

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

Fakulta metalurgie a materiálového inženýrství

Finanční analýza podniku MB TOOL, s.r.o.

Financial Analysis of Company MB TOOL, s. r. o.

Student: Bc. Renáta Lexmaulová, DiS.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Martin Mynář, CSc.

Ostrava 2013

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Renáta Lexmaulová, DiS.**

Studijní program: N3922 Ekonomika a řízení průmyslových systémů

Studijní obor: 6208T123 Ekonomika a management v průmyslu

Téma: **Finanční analýza podniku MB TOOL, s.r.o.**
Financial Analysis of Company MB TOOL, s. r. o.

Zásady pro vypracování:

Proveďte finanční analýzu podniku pomocí poměrových ukazatelů a souhrnných indexů hodnocení. Zpracujte horizontální a vertikální analýzu a pyramidový rozklad ukazatelů. Analyzujte celkovou finanční situaci podniku a navrhněte možná ekonomická opatření.

Seznam doporučené odborné literatury:

1. Kislingerová, E., Hnilica, J. Finanční analýza krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008. 135 s. ISBN: 978-80-7179-713-5.
2. Růčková, P. Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 143 s. ISBN: 978-80-247-3916-8.
3. Sinha, G. Financial statement analysis. New Delhi: Asoke K. Ghosh, 2009. 617 s. ISBN: 978-81-203-3717-6.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Martin Mynář, CSc.**

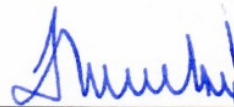
Datum zadání: 30.11.2012

Datum odevzdání: 20.04.2013





doc. Ing. Radim Lenort, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Ing. Ludovít Dobrovský, CSc., Dr.h.c.
děkan fakulty

Zásady pro vypracování diplomové práce

I.

Diplomovou prací (dále jen DP) se ověřují vědomosti a dovednosti, které student získal během studia, a jeho schopnosti využívat je při řešení teoretických i praktických problémů.

II.

Uspořádání diplomové práce:

- | | |
|--|------------------------------|
| 1. Titulní list | 5. Obsah DP |
| 2. Zásady pro vypracování DP | 6. Textová část DP |
| 3. Prohlášení + místopřísežné prohlášení | 7. Seznam použité literatury |
| 4. Abstrakt + klíčová slova česky a anglicky | 8. Přílohy |

ad 1) Titulním listem je originál zadání DP, který student obdrží na své oborové katedře.

ad 2) Tyto „Zásady pro vypracování diplomové práce“ následují za titulním listem. („Zásady pro vypracování diplomové práce“ jsou ke stažení na webových stránkách fakulty).

ad 3) Prohlášení + místopřísežné prohlášení napsané na zvláštním listě (ke stažení na webových stránkách fakulty) a vlastnoručně podepsané studentem s uvedením data odevzdání DP. V případě, že DP vychází ze spolupráce s jinými právníckými a fyzickými osobami a obsahuje citlivé údaje, je na zvláštním listě vloženo prohlášení spolupracující právnícké nebo fyzické osoby o souhlasu se zveřejněním DP.

ad 4) Abstrakt a klíčová slova jsou uvedena na zvláštním listě česky a anglicky v rozsahu max. 1 strany pro obě jazykové verze.

ad 5) Obsah DP se uvádí na zvláštním listě. Zahnuje názvy všech očíslovaných kapitol, podkapitol a statí textové části DP, odkaz na seznam příloh a seznam použité literatury, s uvedením příslušné stránky. Předpokládá se desetinné číslování.

ad 6) Textová část DP obvykle zahrnuje:

- Úvod, obsahující charakteristiku řešeného problému a cíle jeho řešení v souladu se zadáním DP;
- Vlastní rozpracování DP (včetně obrázků, tabulek, výpočtů) s dílčími závěry, vhodně členěné do kapitol a podkapitol podle povahy problému;
- Závěr, obsahující celkové hodnocení výsledků DP z hlediska stanoveného zadání.

DP bude zpracována v rozsahu min. cca 45 stran (včetně obsahu a seznamu použité literatury).

Text musí být napsán vhodným textovým editorem počítače po jedné straně bílého nelesklého papíru formátu A4 při respektování následující doporučené úpravy - písmo Times New Roman (nebo podobné) 12b; řádkování 1,5; okraje – horní, dolní – 2,5 cm, levý – 3 cm, pravý 2 cm. Fotografie, schémata, obrázky, tabulky musí být očíslovány a musí na ně být v textu poukázáno. Budou zařazeny průběžně v textu, pouze je-li to nezbytně nutné, jako přílohy (viz ad 8).

Odborná terminologie práce musí odpovídat platným normám. Všechny výpočty musí být přehledně uspořádány tak, aby každý odborník byl schopen přezkoušet jejich správnost. U vzorců, údajů a hodnot převzatých z odborné literatury nebo z praxe musí být uveden jejich pramen - u literatury citován číselným odkazem (v hranatých závorkách) na seznam použité literatury.

Nedostatky ve způsobu vyjadřování, nedostatky gramatické, neopravené chyby v textu mohou snížit klasifikaci práce.

ad 7) DP bude obsahovat alespoň 15 literárních odkazů, z toho nejméně 5 v některém ze světových jazyků.

Seznam použité literatury se píše na zvláštním listě. Citaci literatury je nutno uvádět důsledně v souladu s ČSN ISO 690. Na práce uvedené v seznamu použité literatury musí být uveden odkaz v textu DP.

ad 8) Přílohy budou obsahovat jen ty části (speciální výpočty, zdrojové texty programů aj.), které nelze vhodně včlenit do vlastní textové části např. z důvodu ztráty srozumitelnosti.

III.

Diplomovou práci student odevzdá ve dvou knihařsky svázaných vyhotoveních, pokud katedra garantující studijní obor neurčí jiný počet. Vnější desky budou označeny takto:

nahoře: *Vysoká škola báňská - Technická univerzita Ostrava*
Fakulta metalurgie a materiálového inženýrství
Katedra

uprostřed: *DIPLOMOVÁ PRÁCE*

dole: *Rok* *Jméno a příjmení*

Kromě těchto dvou knihařsky svázaných výtisků odevzdá student kompletní práci také v elektronické formě do IS EDISON. Práce vložená v elektronické formě do IS EDISON se musí zcela shodovat s prací odevzdanou v tištěné formě.

IV.

Diplomová práce, která neodpovídá těmto zásadám, nemůže být přijata k obhajobě. Tyto zásady jsou závazné pro studenty všech studijních programů a forem magisterského, resp. navazujícího magisterského studia fakulty metalurgie a materiálového inženýrství Vysoké školy báňské – Technické univerzity Ostrava od akademického roku 2012/2013.

Ostrava 30. 11. 2012

Prof. Ing. Ludovít Dobrovský, CSc., Dr.h.c.
děkan fakulty metalurgie a materiálového inženýrství
VŠB-TU Ostrava

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na moji diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. - autorský zákon, zejména §35 - užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního (§60 - školní dílo);
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská - Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB - TUO) má právo nevýdělečně ke své vnitřní potřebě diplomovou práci užít (§35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude archivována v elektronické formě v databázi Ústřední knihovny VŠB - TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB - TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu §12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo - diplomovou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB - TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB - TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- beru na vědomí, že odevzdáním své diplomové práce souhlasím s jejím zveřejněním podle zákona č. 111/1998Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (Zákon o vysokých školách) bez ohledu na výsledek její obhajoby.

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci vypracoval(a) samostatně.

V Ostravě 16.4.2019


.....
podpis (jméno a příjmení studenta)

Abstrakt

Cílem diplomové práce je zpracování finanční analýzy MB TOOL, s.r.o., v rozmezí let 2008 až 2011. V teoretické části je provedena charakteristika finanční analýzy. Zvláštní pozornost je věnována popisu základních metod finanční analýzy, zejména horizontální a vertikální analýze a jednotlivým poměrovým ukazatelům. Jsou zde také popsány souhrnné modely finanční tísně podniku. V praktické části je nejprve představen podnik MB TOOL, s.r.o., po kterém následuje zpracování analýzy účetních výkazů a zhodnocení finanční situace podniku prostřednictvím poměrových ukazatelů finanční stability a zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Následně je proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Závěr finanční analýzy je věnován aplikaci Altmanova, Tafflerova modelu, indexu důvěryhodnosti IN05 a Kralickova quicktestu na společnost MB TOOL, s.r.o. Dané modely jsou dále doplněny o ratingový model Aspekt Global rating.

Klíčová slova: Finanční analýza, ukazatelé finanční analýzy, pyramidový rozklad ukazatele ROE, souhrnné modely finanční tísně.

Abstract

The objective of the thesis is processing the financial analysis of MB TOOL, s.r.o. between the years 2008 and 2011. A characteristic of the financial analysis is made in the theoretical part. Particular attention is paid to the description of the basic financial analysis methods, particularly to the horizontal and vertical analysis and to individual ratio indicators. Aggregate models of the company financial distress are described here as well. In the practical part, the company MB TOOL, s.r.o. is introduced first of all, further there is processing of accounting statements analysis and the assessment of the financial situation of the company by means of ratios of financial stability and leverage, profitability, liquidity and activity. Subsequently a pyramid breakdown of the Return on Equity indicator is carried out. The closing part of the financial analysis is devoted to the application of the Altman, Taffler Model, the Credibility Index IN05 and to the Kralicek's Quick Test on the company MB TOOL, s.r.o. A rating model the Aspect Global rating is further added to the given models.

Key Words: Financial analysis, financial analysis ratios, pyramid breakdown of ROE indicator, aggregate models of financial distress.

Obsah

ÚVOD	9
1 TEORETICKÝ ZÁKLAD	10
1.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů	10
1.2 Analýza poměrových ukazatelů	11
1.2.1 Ukazatele rentability (<i>Profitability Ratios</i>).....	11
1.2.2 Ukazatele zadluženosti (<i>Debt Management</i>).....	12
1.2.3 Ukazatele likvidity (<i>Liquidity Ratios</i>)	13
1.2.4 Ukazatele aktivity (<i>Asset Management</i>).....	15
1.3 Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	16
1.4 Souhrnné modely hodnocení finanční tísně	17
1.4.1 Altmanova formule bankrotu (<i>Z-skóre</i>)	18
1.4.2 Tafflerův model.....	18
1.4.3 Index důvěryhodnosti <i>IN05</i>	19
1.4.4 Kralický rychlý test	19
1.4.5 Aspekt <i>Global rating</i>	20
2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI MB TOOL, S. R. O.	22
2.1 Základní údaje o společnosti MB TOOL, s. r. o.	22
2.2 Výrobní činnost společnosti MB TOOL, s. r. o.	22
2.3 Zajištění jakosti ve společnosti MB TOOL, s. r. o.	24
2.4 Postavení společnosti MB TOOL, s. r. o. na trhu automobilového průmyslu	25
2.4.1 Konkurence společnosti MB TOOL, s. r. o.	25
2.4.2 Obchodní partneři společnosti MB TOOL, s. r. o.	26
3 PRAKTICKÁ ČÁST.....	29
3.1 Vertikální analýza rozvahy	29
3.1.1 Vertikální analýza rozvahy - <i>AKTIVA</i>	29
3.1.2 Vertikální analýza rozvahy – <i>PASIVA</i>	32
3.2 Horizontální analýza rozvahy	34
3.2.1 Horizontální analýza rozvahy - <i>AKTIVA</i>	35
3.2.2 Horizontální analýza rozvahy - <i>PASIVA</i>	37
3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	39

3.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	42
4	FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU MB TOOL, S.R.O.	45
4.1	Ukazatele rentability	45
4.2	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	49
4.3	Ukazatele likvidity.....	54
4.4	Ukazatele aktivity	57
4.5	Pyramidový rozklad ukazatel ROE	60
4.6	Modely finančního zdraví podniku	63
4.6.1	<i>Altmanův a Taflerův index</i>	63
4.6.2	<i>Index důvěryhodnosti IN05</i>	64
4.6.3	<i>Kralický quicktest</i>	64
4.6.4	<i>Aspekt Global Rating</i>	65
4.7	Zhodnocení finanční situace	66
4.7.1	<i>Doporučení pro další vývoj</i>	71
	ZÁVĚR.....	72
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	73
	SEZNAM ZKRATEK.....	76
	SEZNAM GRAFŮ, TABULEK A OBRÁZKŮ	78
	PŘÍLOHY	80

Úvod

Každá firma, která chce uspět na konkurenčním trhu, měla by se opírat o kvalitně zpracované informace. V praxi by měla být nedílnou součástí finančního řízení podniku finanční analýza, která komplexně posuzuje finanční situaci podniku a vyhlídky podniku do budoucnosti. Ke zhodnocení finanční situace se využívá celá řada specifických metod a postupů.

Cílem diplomové práce je provedení finanční analýzy podniku MB TOOL, s.r.o. pomocí základních metod finanční analýzy a návrh ekonomických opatření. Finanční analýza bude provedena na účetních datech za období 2008 až 2011.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části, a to na teoretickou a praktickou. V teoretické části jsou popsány základní metody finanční analýzy. Nejprve je popsána horizontální a vertikální analýza účetních výkazů podniku. Dále se teoretická část věnuje charakteristice poměrové analýzy, včetně uvedení ukazatelů použitých k analýze v části praktické. Na závěr je uveden teoretický základ pro bonitní a bankrotní modely.

Praktická část diplomové práce je rozdělena na tři hlavní kapitoly. Nejprve je představen podnik MB TOOL, s.r.o. včetně popisu obchodních partnerů a konkurence podniku. Následující kapitola se věnuje vertikální a horizontální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty z let 2008 až 2011. Po analýze účetních výkazů podniku je provedena analýza poměrových ukazatelů, a to analýza rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Analýza poměrových ukazatelů je dále doplněna o pyramidový rozklad ukazatele ROE prostřednictvím metody postupných změn a metody logaritmické. Další část je věnována posouzení finanční situace prostřednictvím souhrnných modelů finanční úrovně. Mezi použité metody k souhrnnému hodnocení finančního zdraví se řadí Altmanův a Tafflerův model, Index důvěryhodnosti IN05, Kralickův quicktest a ratingový model Aspekt Global Rating. V závěru praktické části je provedeno zhodnocení výsledků finanční analýzy a navržena možná ekonomická opatření.

1 Teoretický základ

První kapitola je věnována teoretickému základu finanční analýzy. Finanční analýza interpretuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy firmy, a to i ve srovnání s jinými firmami či s odvětvím. Cílem finanční analýzy je rozpoznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky a na druhou stranu stanovit její silné stránky. Základní postup spočívá nejprve k analýze uplynulého vývoje finanční situace hospodaření podniku, dále určení příčin jejího zlepšení nebo zhoršení a v neposlední řadě volba nejvhodnějších směrů dalšího vývoje činnosti podniku. [11, s. 14]

1.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů

Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech. [6, s. 11]

Horizontální analýza (analýza trendů “po řádcích”) se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Při tom lze z těchto změn odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. [11, s. 54]

V rámci horizontální struktury účetních výkazů se porovnávají položky meziročně po řádcích a určují, jak se změnila příslušná položka oproti předešlému roku (tzv. absolutní ukazatel) a kolik procent tato změna vyjadřuje (tzv. relativní ukazatel). Struktura jejich výpočtu:

Absolutní změna ukazatele $= B_t - B_{t-1}$, [2, s. 69]

Relativní změna ukazatele $= \frac{B_t - B_{t-1}}{B_{t-1}}$, [2, s. 69]

B_t je hodnota ukazatele v běžném období a B_{t-1} je hodnota ukazatele v předcházejícím období.

Procentní (vertikální) analýza metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem. [11, s. 58]

1.2 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílů. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy a výkazu Z/Z). Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení na: ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity, ukazatele tržní hodnoty, provozní (výrobní) ukazatele, ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow. [13, s. 55,56]

1.2.1 Ukazatele rentability (Profitability Ratios)

Ukazatele rentability patří k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Nejobecnější tvar tohoto ukazatele tedy je: Výnos / Vložený kapitál [6, s. 31]

V rámci ukazatelů rentability se používají různé druhy zisku:

- EAT (Earnings After Taxes) - zisk po zdanění nebo také čistý zisk,
- EBT (Earnings Before Taxes) - zisk před zdaněním,
- EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) - zisk před daněmi a nákladovými úroky. [2, s. 51]

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv (míry výnosu na aktiva, Return On Assets) poměřuje zisk celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}, [13, s. 57]$$

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu (výnosnosti vlastního kapitálu, Return On Common Equity) je ukazatelem, jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál}, [13, s. 57]$$

ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu, Return On Capital Employed) slouží k prostorovému srovnávání podniků. Ukazatel poměřuje zisk s dlouhodobě investovanými finančními prostředky.

$$ROCE = \frac{EAT + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}, [13, \text{s. } 58]$$

ROS – ukazatel rentability tržeb (Return On Sales) charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Hraje zde roli i marketingová strategie, cenová politika, reklama, módní vlivy.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}}, [13, \text{s. } 59]$$

ROC – ukazatel rentability nákladů (Return On Costs) poměřuje čistý zisk k celkovým nákladům a vyjadřuje, kolik čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}}, [13, \text{s. } 78]$$

1.2.2 Ukazatele zadluženosti (Debt Management)

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost, byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. V dobře fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. [6, s. 34]

Celková zadluženost (dluh na aktiva, ukazatel věřitelského rizika, Debt Ratio) se vypočte jako podíl cizího kapitálu (celkového dluhu) k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}, [13, \text{s. } 63, 64]$$

S ukazatelem celkové zadluženosti souvisí i analytické ukazatele celkové zadluženosti, a to dlouhodobá a běžná zadluženost.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dl. cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}, [2, \text{s. } 75]$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}, [2, \text{s. } 75]$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (míra zadluženosti, Debt To Equity Ratio) má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře podniku.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}, [13, \text{s. } 64]$$

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (finanční nezávislost, Equity Ratio) je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku.

$$\text{Podíl VK na aktivech} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}, [13, \text{s. } 64]$$

Majetkový koeficient (finanční páka, Equity Multiplier) je převrácenou hodnotou předchozího ukazatele a vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový objem zdrojů objem vlastního kapitálu.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}, [13, \text{s. } 64]$$

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv poměřuje dlouhodobý kapitál se stálými aktivy. Hodnota ukazatele vyjadřuje, jak je stálá část majetku firmy kryta dlouhodobými zdroji. Čím vyšší je daný ukazatel, tím lepší je i finanční stabilita podniku.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Dlouhodobý kapitál}}{\text{Stálá aktiva}}, [2, \text{s. } 59]$$

Úrokové krytí (Interest Coverage) informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}}, [13, \text{s. } 4]$$

Úrokové zatížení (Interest Costs) vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Úroky}}{EBIT}, [6, \text{s. } 76]$$

1.2.3 Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)

Charakterizuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele finanční závislosti. Likvidita se definuje jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. [13, s. 66]

Poměrové ukazatele likvidity

Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio, běžné likvidity, mobilita, běžná míra) ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné (reálné) oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti.

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}, [13, \text{s. 66}]$$

Pohotová likvidita (Quick Ratio) se využívá ve snaze odstranit nevýhody předchozího ukazatele a vylučuje z OA zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky (v hotovosti a na bankovních účtech), krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky (očistěné od těžko vymahatelných a pochybných, protože by neoprávněně zlepšovaly hodnotu ukazatele).

$$\text{Ukazatel pohotové likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}, [13, \text{s. 67}]$$

Okamžitá likvidita (Cash Ratio) měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy.

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{Krátkodobé závazky}}, [13, \text{s. 67}]$$

Rozdílový ukazatel likvidity

Čistý pracovní kapitál (ČPK) reprezentuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji. ČPK představuje tu část volných prostředků, která zůstane v podniku k dispozici po úhradě všech běžných závazků a lze ji použít pro realizaci podnikových záměrů.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}, [2, \text{s. 77}]$$

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobé zdroje} - \text{Fixní aktiva}, [2, \text{s. 77}]$$

Obrat pracovního kapitálu (Net Working Capital Turnover Ratio) vyjadřuje také likviditu podniku, neboť je odvozen z ČPK. Měří schopnost podniku vytvořit z vlastní činnosti přebytky použitelné k financování potřeb (k úhradě závazků, na podíly na zisku, na investice).

$$\text{Obrat ČPK} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Průměrný ČPK}}, [13, \text{s. 67}]$$

1.2.4 Ukazatele aktivity (Asset Management)

Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat. [13, s. 60]

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio) udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva}}, [13, \text{s. 61}]$$

Doba obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv k tržbám podniku.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \text{Celková aktiva} \cdot \frac{360}{\text{Tržby}}, [13, \text{s. 83}]$$

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio) je někdy nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu uskladněna.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}, [13, \text{s. 62}]$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover, Stock Turnover Ratio) udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby).

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Celkové zásoby} \cdot \frac{360}{\text{Tržby}}, [13, \text{s. 62}]$$

Doba obratu pohledávek (průměrná doba splatnosti pohledávek, Average Collection Period, Debtor Days Ratio) vyjadřuje dobu, za kterou jsou v průměru spláceny faktury.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Obchodní pohledávky} \cdot \frac{360}{\text{Tržby}}, [2, \text{s. 84}]$$

Doba obratu závazků (průměrná doba odkladu plateb, doba provozního úvěru, Payables Turnover Ratio) vyjadřuje počet dní, po které zůstávají závazky v podniku neuhrazeny. Doba

obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě, tzv. pravidlo solventnosti.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Obchodní závazky} \cdot \frac{360}{\text{Tržby}}, [2, \text{s. 84}]$$

1.3 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Jednotlivé poměrové ukazatele hodnotí situaci podniku jediným číslem, však mezi ukazateli existují vzájemné souvislosti, které lze vyčíslit prostřednictvím pyramidového rozkladu vrcholného ukazatele. Nejčastějším rozkladem bývá ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE). Základní myšlenkou metody pyramidového rozkladu je postupný rozklad vrcholného ukazatele na dílčí ukazatele a stanovit tak vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli a identifikovat a kvantifikovat vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. [2, s. 31]

Ukazatel ROE lze rozdělit na dvě základní úrovně rozkladu. První úroveň rozkladu ukazatele ROE lze rozložit na rentabilitu aktiv (EAT/A) a finanční páku (A/VK). Ukazatel ROA lze dále rozložit na rentabilitu tržeb (EAT/T) a obrat aktiv (T/A), pak můžeme psát:

$$ROE = ROA \cdot \frac{A}{VK} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, [6, \text{s. 32}]$$

kde EAT je čistý zisk, T tržby, A celková aktiva a VK vlastní kapitál.

Dále lze ukazatel rentability tržeb (ROS) rozložit na daňové břemeno (EAT/EBT), ziskovou marži ($EBIT/T$) a úrokové břemeno ($EBT/EBIT$). Celý vzorec rozkladu ROE zní:

$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, [2, \text{s. 89}]$$

kde EBT zisk před zdaněním, $EBIT$ zisk před zdaněním a úroky.

Jelikož mezi ukazateli rozkladu ROE je multiplikativní vazba, lze použít čtyři základní metody: metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, metoda logaritmická a funkcionální. [2, s. 89] V praktické části jsou použity metody postupných změn a metoda logaritmická, proto dále budou popsány dané metody.

Metoda postupných změn je založena na předpokladu, že se mění pouze jeden ukazatel a ostatní zůstávají nezměněny. Daná metoda je jednoduchá, avšak je ovlivněna pořadím ukazatelů. V případě součinu tří ukazatelů:

$$X = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3, [13, \text{s. } 98]$$

jsou vlivy vyčísleny následovně,

$$\Delta X_{a1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0}, [13, \text{s. } 98]$$

$$\Delta X_{a1} = a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0}, [13, \text{s. } 98]$$

$$\Delta X_{a1} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3. [13, \text{s. } 98]$$

Metoda logaritmická vychází z indexů jednotlivých analytických ukazatelů. Daná metoda se nesmí použít, pokud některý z analyzovaných ukazatelů má zápornou hodnotu. Vlivy dílčích ukazatelů lze vyjádřit následovně:

$$\Delta X_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, [2, \text{s. } 33]$$

kde $I_x = \frac{x_1}{x_2}$ a $I_{ai} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ jsou indexy analyzovaného a dílčích ukazatelů.

1.4 Souhrnné modely hodnocení finanční tísně

Do souhrnných modelů hodnocení finanční tísně patří bonitní a bankrotní modely. Není možné říci, že by mezi těmito dvěma skupinami existovala striktně vymezená hranice, neboť obě skupiny modelů si kladou za cíl přiřadit firmě jednu jedinou číselnou charakteristiku, na základě níž posuzují finanční zdraví firmy. Rozdíl mezi nimi tedy spočívá především v tom, k jakému účelu byly vytvořeny. [12, s. 72]

Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí, vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy a kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné firmy. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami. Jde o komparaci firem v rámci jednoho oboru podnikání. [12, s. 72]

Mezi bankrotní modely se řadí Altmanův model, Index IN, Baevrův a Tafflerův model. Mezi základní bonitní modely lze zařadit Kralickův quicktest a Tamariho model.

1.4.1 Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)

Altmanova formule bankrotu, nazývána Z-skóre, vychází z diskriminační analýzy u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. [13, s. 110] Existují dva vzorce pro výpočet Altmanova modelu, a to pro podniky kótované a nekótované na trhu. Níže je uveden vzorec pro podniky nekótované na trhu:

$$Z = 0,717 \cdot \frac{PK}{A} + 0,847 \cdot \frac{NZ}{A} + 3,107 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,642 \cdot \frac{VK}{CZ} + 0,998 \cdot \frac{T}{A}, [2, s. 92]$$

kde PK je pracovní kapitál, NZ nerozdělený zisk, $EBIT$ zisk před úroky a daněmi, VK vlastní kapitál, CZ cizí zdroje, T tržby a A aktiva.

Z-skóre vyjadřuje finanční situaci firmy a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze. Uspokojivou finanční situaci hodnocené firmy indikuje hodnota ukazatele větší než 2,9. Při vypočítané hodnotě od 1,2 do 2,99 hovoříme o tzv. nevyhrazené finanční situaci (tzv. šedá zóna – „grey area“) a je-li hodnota Z-skóre menší než 1,2, signalizuje to velmi silné finanční problémy firmy. [13, s. 110]

1.4.2 Tafflerův model

Dalším modelem sledujícím riziko bankrotu společnosti je Tafflerův model, poprvé publikován v roce 1977. Tafflerův model existuje v základním a modifikovaném tvaru a podle toho se interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové bodové hodnocení. Modifikovaná verze Tafflerova modelu, pokud nejsou k dispozici podrobnější údaje, je následující:

$$Z_T = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{A} + 0,16 \cdot \frac{T}{A}, [2, s. 178]$$

kde EBT je zisk před zdanění, KD krátkodobé dluhy, OA oběžná aktiva, CZ cizí zdroje, A aktiva a T tržby.

Hodnocení Tafflerova modifikovaného modelu, je-li výsledek nižší než 0,2 znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu; je-li výsledek větší než 0,3 znamená to malou pravděpodobnost bankrotu. [12, s. 76]

1.4.3 Index důvěryhodnosti IN05

Ivan a Inka Neumarovi sestavili čtyři indexy, které odrážejí zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomické situace v ČR. Jako poslední v řadě byl vytvořen index IN05 podle testů na datech průmyslových podniků z roku 2004. [13, s. 112]

$$IN = 0,130 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,040 \cdot \frac{EBIT}{NÚ} + 3,970 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,210 \cdot \frac{V}{A} + 0,090 \cdot \frac{OA}{(KZ+KBÚ)}, [2, s. 112]$$

kde A jsou aktiva, CZ cizí zdroje, $EBIT$ zisk před úroky a daněmi, $NÚ$ nerozdělený zisk, V výnosy, OA oběžná aktiva, KZ krátkodobé závazky a $KBÚ$ krátkodobé bankovní úvěry.

Hodnota indexu IN větší než 1,6 představuje podnik s uspokojivou finanční situací. Podnik v rozmezí IN 0,9 a 1,6 se nachází v „šedé zóně“. IN menší než 0,9 naznačuje, že je firma ohrožena vážnými finančními problémy.

1.4.4 Kralickův rychlý test

Kralickův test navrhl v roce 1990 P. Kralicek, poskytuje rychlou možnost, s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností „oklasifikovat“ analyzovanou firmu. Pro výpočet daného indexu je z každé ze čtyř základních oblastí analýzy zvolen jeden ukazatel tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza jak finanční stability, tak i výnosové situace firmy. [13, s. 105]

Finanční stabilitu hodnotí první dva ukazatele $FS=(R1+R2)/2$ výnosovou situaci hodnotí zbylé dva ukazatele $VS=(R3+R4)/2$. Výsledné skóre se získá z průměru všech čtyř ukazatelů $CS=(FS+VS)/2$. Pokud dosáhne hodnotící kritérium více než 3 body, podnik lze považovat za velmi dobrý. Pokud se podnik nachází v intervalu od 1 do 2, tak se pohybuje v tzv. šedé zóně. Ve špatné situaci se podnik nachází, jestliže hodnota činí méně než 1 bod. [2, s. 93] Algoritmus Quick testu je zachycen v tabulce (tab. č. 1).

Ukazatel Hodnota ukazatele	Počet bodů	Ukazatel Hodnota ukazatele	Počet bodů
$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$		$R2 = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty bank}}{\text{Provozní Cash Flow}}$	
0,3 a více	4	3 a méně	4
0,2 až 0,3	3	3 až 5	3
0,1 až 0,2	2	5 až 12	2
0,0 až 0,1	1	12 až 30	1
0,0 a méně	0	30 a více	0
$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$		$R4 = \frac{\text{Provozní Cash Flow}}{\text{Provozní výnosy}}$	
0,15 a více	4	0,1 a více	4
0,12 až 0,15	3	0,08 až 0,1	3
0,08 až 0,12	2	0,05 až 0,08	2
0,00 až 0,08	1	0,00 až 0,05	1
0,00 a méně	0	0,00 a méně	0

Tab. č. 1: Kralickův index - systém bodového hodnocení
Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku.

1.4.5 Aspekt Global rating

Za zmínku stojí i tzv. ASPEKT GLOBAL RATING. Jedná se o produkt společnosti ASPEKT, která vydává stejnojmenný časopis zaměřený na odvětvové analýzy. Obdobně jako IN 99 je i tento model zkonstruován pro české prostředí. Index zařazuje hodnocený subjekt do devítibodové stupnice, která se svojí podobou neliší od ratingových stupňů používaných v zahraničí. (viz následující obrázek). Index se skládá ze součtu celkem sedmi ukazatelů, jejichž výpočet ukazuje níže uvedená tabulka: [16, s. 57]

Ukazatel	Vzorec	Dolní mez	Horní mez
Provozní marže	$\frac{\text{Provozní výsledek hospodaření} + \text{odpisy}}{\text{Tržby za prodej výrobků a služeb}}$	-0,5	2
ROE	$\frac{\text{Výsledek běžného účetního období}}{\text{Vlastní kapitál}}$	-0,5	2
Krytí odpisů	$\frac{\text{Provozní výsledek hospodaření} + \text{odpisy}}{\text{Odpisy}}$	0	2
Provozní rentabilita aktiv	$\frac{\text{Provozní výsledek hospodaření} + \text{odpisy}}{\text{Aktiva celkem}}$	0	1
Krátkodobá likvidita	$\frac{\text{Finanční majetek} + 0,7 \cdot \text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$	0	1,5
Vlastní financování	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Pasiva celkem}}$	-0,3	1
Využití aktiv	$\frac{\text{Tržby za prodej výrobků a služeb}}{\text{Aktiva celkem}}$	0	0,5

Tab. č. 2: Ukazatel Aspekt Global rating
Zdroj: VINŠ, P.; LIŠKA, V. Rating.

Dle hodnoty indexu se hodnocená firma zařazuje do devítibodové stupnice, která je uvedena v tabulce (tab. č. 3).

Hodnota indexu		Rating známka	Komentář k ratingu
Dolní mez	Horní mez		
8,5	10	AAA	Optimálně hospodařící podnik, téměř "ideální podnik"
7	8,5	AA	Velmi dobře hospodařící podnik, silně finančně zdravý
5,75	7	A	Zdravý a stabilní a podnik s minimálními rezervami v likviditě či rentabilitě
4,75	5,75	BBB	Stabilní průměrně hospodařící podnik
4	4,75	BB	Průměrně hospodařící podnik, finančně zdravý s poměrně zjevnými rezervami
3,25	4	B	Podnik se zjevnými rezervami a problémy, které je zapotřebí pečlivě sledovat
2,5	3,25	CCC	Podprůměrně hospodařící podnik, jehož likvidita i rentabilita si vyžadují zlepšení
1,5	2,5	CC	Reprezentant nezdravě hospodařícího podniku s krátk. i dlouhodobými problémy
0	1,5	C	Pokraj bankrotu, potýkající se s častými krizemi a vyznačuje se značnými riziky

Tab. č. 3: Interpretace hodnot indexu AGR

Zdroj: VINŠ, P.; LIŠKA, V. Rating.

2 Základní údaje o společnosti MB TOOL, s. r. o.

V rámci dané kapitoly je charakterizována firma MB TOOL, s. r. o. včetně popisu výrobní činnosti společnosti, zajištění jakosti a lidských zdrojů. Následně jsou zde uvedeni nejvýznamnější obchodní partneři společnosti a její konkurence.

2.1 Základní údaje o společnosti MB TOOL, s. r. o.

Firma byla založena 11. 2. 2002 a zapsána do obchodního rejstříku pod spisovou značkou C 45314 u Krajského soudu v Ostravě. Sídlem společnosti MB TOOL, s. r. o. je Třebčín 222, 783 49 Lutín. Společnost má 100% český kapitál a je vlastněna jediným společníkem. V čele společnosti stojí jednatel, Jiří Marák. Výše základního kapitálu je 1 000 000 Kč. [27]

Základním předmětem podnikání je zámečnictví a nástrojářství, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, výroba plastových výrobků a pryžových výrobků. Společnost MB TOOL, s. r. o. vlastní dva výrobní závody [27]:

Závod I. představuje **nástrojárnu a sériovou výrobu** a sídlí na adrese: Třebčín 222, 783 42 Lutín. **Závod II.** jsou **montáže**, které sídlí na adrese: Českobratrská 6, 796 02 Prostějov.

Společnost MB TOOL, s.r.o. se řadí mezi střední podniky s celkovým počtem zaměstnanců do 250. Společnost MB TOOL s.r.o. se v rámci personální stránky také zaměřuje na zvýšení kvalifikace svých zaměstnanců. V roce 2011 zahájila realizaci projektu pod názvem „Odborné vzdělávání zaměstnanců zaměřené na výrobu prototypových strojních součástek ve společnosti MB TOOL s.r.o.“. Hlavním cílem daného projektu bylo zvýšení kvalifikační úrovně zaměstnanců, profesních dovedností a znalostí cílové skupiny, zvýšení jejich vnitrofiremní adaptability a tím přispět k posílení konkurenceschopnosti společnosti. [27]

2.2 Výrobní činnost společnosti MB TOOL, s. r. o.

Společnost MB TOOL, s.r.o. se zaměřuje na vývoj a výrobu nástrojů a komponentů pro automobilový průmysl. Většina našich produktů směřuje do oblasti interiéru a motoru.

Výrobní činnost společnosti je rozdělena na čtyři střediska – nástrojárna, montáže, lisovna a kovy. [27]

Středisko nástrojárna

MB TOOL, s. r. o. nabízí celou paletu zařízení v oblasti sériových nástrojů pro vstřikování plastů, předsériové nástroje a prototypové nástroje. Výrobní středisko nástrojárna se vyznačuje moderní technologií, dlouholetou zkušeností a know how svých pracovníků. Společnost MB TOOL, s. r. o. vyrábí jednodílné a vícedílné nástroje do hmotnosti 2500 kg. Při výrobě využívá moderní materiály a komponenty, zaručující spolehlivou funkci a vysokou životnost nástrojů. [22]

Produktové portfolio společnosti MB TOOL, s. r. o. obsahuje prototypové nástroje, sériové nástroje, technologie vícedílného vstřikování plastů, nástroje pro lisování pryžových výrobků, měřicí přípravky, montážní přípravky, tvarové části forem, přesné strojní součásti.

Středisko lisovna

Na středisku lisovna se vyrábí plastové výlisky z termoplastických materiálů pomocí vstřikovacích strojů o velikosti 25-200 tun s možností vstřikování výlisků do hmotnosti 500 g. Vstřikovací stroje jsou vybaveny moderními řídicími systémy a potřebnými periferiemi pro spolehlivé a stabilní řízení procesu. [22]

Středisko kovy

Do sériové výroby společnosti MB TOOL, s. r. o. se řadí také oblast rotačního obrábění kovů na CNC obráběcích strojích. Společnost nabízí výrobu malosériových a středně sériových dílů včetně povrchové úpravy. [22]

Středisko montáže

Středisko montáže se zaměřuje na montáže podsestav, se kterými má společnost rozsáhlé zkušenosti. Dále se zaměřuje na oblast komplexních dodávek o zpracování přírodní úsně - zejména u dílů řadicích pák a ručních brzd. [22]

2.3 Zajištění jakosti ve společnosti MB TOOL, s. r. o.

Cílem společnosti je neustále a ve všech směrech zlepšovat a rozvíjet své aktivity - to vše k prospěchu firmy a spokojenosti zákazníka.



Obr. č. 1: Vybavení laboratoře kvality
Zdroj: [20]

V rámci zajištění kvality jsou pro všechny činnosti firmy zavedeny systémy jakosti. Výroba nástrojů je certifikována dle norem řady ISO 9001:2001 a sériová výroba dílů dle norem řady ISO TS 16 949. MB TOOL, s. r. o. je tak plně kompetentní k tomu realizovat dodávky pro automobilový průmysl.

V rámci zkvalitňování výrobků je každodenně prováděna kontrola prověřenými pracovníky oddělení kontroly. Na tyto pracovníky klade firma vysoké nároky a výsledkem je obecně velice nízká zmetkovitost výroby. Pro kontrolu a měření se využívají nejnovější technologie měření. Kvalita výrobků je mimo jiné prověřována pomocí těchto zařízení [27]:

- ROZMĚRY: 3D souřadnicový měřicí stroj vybavený indexovatelnou měřicí sondou a optickou kamerou,
- MECHANICKÉ VLASTNOSTI: trhačka materiálu měřící pevnost v tahu a tlaku,
- TEPELNÁ ODOLNOST: klimatická komora +90°C/-40°C vč. normy PV 1200,
- VISKOZITA MATERIÁLU: MFI přístroj pro měření indexu toku taveniny.

V roce 2010 se stala firma MB TOOL, s. r. o. oficiálním vývojovým partnerem skupiny Volkswagen a ve spolupráci se zákazníky společnosti se plnohodnotně věnujeme vývoji výrobků.

2.4 Postavení společnosti MB TOOL, s. r. o. na trhu automobilového průmyslu

Společnosti MB TOOL, s.r.o. se především specializuje a zaměřuje na výrobu součástek pro automobilový průmysl. Vývoj podniku je proto silně ovlivněn postavením na trhu v daném odvětví a působením konkurenčních sil. Mezi firmami na trhu panuje silné konkurenční prostředí, neboť uzavřením smlouvy s automobilkou pro konkrétní firmu znamená vznik zakázky o velkém objemu a dlouhodobou spolupráci.

2.4.1 Konkurence společnosti MB TOOL, s. r. o.

Konkurence v oblasti výrobní činnosti společnosti MB TOOL je široká a společnost má řadu konkurentů. V rámci regionu, ve kterém společnost MB TOOL sídlí, se ke konkurenci společnosti řadí např. LINAPLAST s.r.o., Mürdter Dvořák, spol. s r.o., HOLPLAST, s.r.o., KP – KOPRO. I když jsou dané firmy vzájemnou konkurencí, tak se jedná i o obchodní partnery společnosti MB TOOL.

LINAPLAST s. r. o.

Společnost LINAPLAST s.r.o. je českou společností a sídlí v Kralicích na Hané. LINAPLAST se zabývá zpracováním plastů. Hlavním výrobním programem je zhotovování výlisků, přípravků a jednotlivých forem pro vstřikování plastických hmot a pryže. Kromě samotné výrobní činnosti nabízí společnost také poradenské služby v oblasti návržení a zhotovení prototypu a následně vývoj tohoto prototypu dovést až k sériové výrobě. [20]

Společnost LINAPLAST s.r.o. má tři střediska nástrojárny, lisovny a montáže. K zákazníkům společnosti LINAPLAST patří Audi, BMW, Mercedes-Benz, Porsche, Škoda auto, Volkswagen a Volvo. [20]

Mürdter Dvořák, spol. s r.o.

Společnost Mürdter Dvořák, spol. s r.o. je vlastněna společností Mürdter Metall – und Kunststoffverarbeitung GmbH a sídlí v Olšanech u Prostějova. V oboru vstřikování a konečné úpravy plastů se společnost specializuje především na oblast automobilového průmyslu. Nabízenými službami poskytuje zákazníkům portfolio služeb od předvýrobní etapy až po

finální sériový produkt. Společnost Mürdter Dvořák, spol. s r.o. rozděluje svou činnost mezi tři střediska, a to nástrojárnu, lisovnu a lakovnu. Mezi zákazníky Mürdtera Dvořáka lze zařadit Johnson Controls, Valeo, Eissman – Group Automotive, HELLA, IAC – International Automotive Components, Audi, BMW, Porsche, Škoda auto, Volkswagen, HYUNDAI, PEUGEOT, KIA aj. [21]

HOLPLAST, s.r.o.

Firma Holplast, s.r.o. patří mezi české výrobce elektroinstalačního materiálu a plastových výrobků a sídlí v Prostějově. Společnost Holplast, s.r.o. vyrábí přístrojové svorkovnice, komponenty pro automobilový průmysl, drobné plastové výrobky, zátky k akumulátorovým bateriím a ruční montáže. Plastové výlisky jsou určeny převážně pro automobilový průmysl a směřují do interiéru osobních vozidel. K zákazníkům společnosti patří Audi, Volkswagen, HYUNDAI, KIA, Banner Batterien, aj. [17]

KP-KOPRO s.r.o.

Firma KP-KOPRO sídlí stejně jako HOLPLAST v Prostějově a je zaměřena na oblast plastikářského a strojírenského průmyslu. Firma KP – KOPRO se specializuje na technické výlisky a výrobu nástrojů, na vývoj a výrobu plastových výrobků a forem pro automobilový, elektrotechnický a opto-mechanický průmysl. [19]

2.4.2 Obchodní partneři společnosti MB TOOL, s. r. o.

Výrobky firmy MB TOOL s.r.o. nacházejí uplatnění zejména v automobilovém průmyslu. Produkty lze nalézt jak v interiéru vozu, tak i v oblasti motoru. Z řady významných zákazníků lze uvést společnost ŠKODA AUTO a.s. či nově společnost VALEO, se kterými společnost spolupracuje na úrovni přímého dodavatele.

Pro společnost MB TOOL je důležité udržovat dobré vztahy s odběrateli, a to zejména cestou kvalitních výrobků a spolehlivostí. Neboť postavení na trhu a růst firmy závisí zejména na poptávce odběratelů. Níže jsou uvedeni nejvýznamnější odběratelé firmy MB TOOL.

ŠKODA AUTO, a.s.

ŠKODA AUTO a.s. (ŠA) je největší český výrobce automobilů a patří k nejstarším automobilkám na světě. ŠA je největší českou firmou dle tržeb, největším českým exportérem a druhým největším českým zaměstnavatelem. [23]

Počátky společnosti sahají do roku 1895. Značka ŠKODA je již 21 let součástí koncernu Volkswagen. V průběhu této doby se objemy ŠA více než ztrojnásobily a došlo k výraznému rozšíření portfolia. Sídlo společnosti ŠA je v Mladé Boleslavi, v rámci ČR má dva další výrobní závody v Kvasinách a ve Vrchlabí. Ve světě má výrobní závody i v Indii a vyrábí auta také v Číně, Rusku, na Slovensku, na Ukrajině a v Kazachstánu. Společnost ŠA po celém světě zaměstnává více než 25 700 osob. Automobily ŠA jsou žádané po celém světě. V posledních letech se tržní podíly ŠA zvětšují a v oblasti odbytu a tržeb dosahuje ŠA rekordních hodnot ve své historii. Za rok 2012 ŠA prodala 939 200 aut a meziročně zvýšila prodej o 6,8 %. V rámci strategie ŠA má společnost stanovena ambiciózní cíl prodávat do roku 2018 1,5 milionu aut ročně. [23]

TIMKEN

Společnost Timken je celosvětovým dodavatelem vyspělých technologických řešení pro snížení tření a přenos sil. Její sídlo se nachází v Cantonu, Ohio, U.S.A. a byla založena v roce 1899 Henry Timken, který si nechal patentovat konstrukční návrh kuželíkového ložiska. Společnost Timken působí ve 30 zemích na šesti kontinentech a prodeji přesahující 5 bilionů dolarů v roce 2011. Timken zaměstnává cca 21 tisíc lidí v 58 závodech po celém světě. [24]

Timken je předním světovým producentem ve výrobě vysoce kvalitních jehlových válečkových ložisek - od radiálních a axiálních jehlových válečkových ložisek po kompletní ložisková tělesa a další související komponenty pro užití v automobilovém průmyslu a v ostatním průmyslu. Společnost Timken dále vyvíjí a distribuuje kalenou ocel, ocelové díly, a výrobky pro řešení tření, a přenosu energie (výkonu). Dále vyrábí ložiska, díly pro přenos energie, montované rotorové hlavice, komponenty turbínových motorů, maziva, uzávěry, související nářadí k údržbě a jiné díly pro průmysl. [24]

JULI Motorenwerk, s.r.o.

JULI Motorenwerk, s.r.o. byla založena 18. února 1993 spojením dvou největších světových výrobců manipulační techniky, firem LINDE AG a JUNGHEINRICH AG. Sídlem společnosti JULI jsou Moravany. JULI je firmou vyrábějící zákaznický orientované elektrické stroje točivé pro manipulační techniku jako např. vysoko zdvižné vozíky, regálové zakladače, tahače a motory pojezdové (FM), přes převodovku pohánějící vozíky; motory zdvihové (PM), pohánějící ozubené čerpadlo pro olejové hospodářství vozíků; servomotory (LM); generátory (Gen); systémy, jsou kompletní pohonné jednotky, sestávající z motoru pojezdu, převodovky, servopohonu a různých variant kol. [18]

VALEO ČR

V rámci spolupráce s touto společností se společnost MB TOOL s.r.o. soustřeďuje nejenom na dodávky jednotlivých komponent, ale i na dodávky montážních celků, se kterými má firma dlouholeté zkušenosti. Firma Valeo je světovým dodavatelem pro automobilový průmysl a zaměřuje se na design, výrobu a prodej systémů, modulů a komponentů pro automobilový průmysl. V celosvětovém měřítku se VALEO řadí mezi 10 největších dodavatelů v automobilovém průmyslu. Mezi největší zákazníky patří ŠKODA, AUDI, VW, SAAB, NISSAN, RENAULT, Toyota Peugeot Citroen Automobile, SEAT, BMW, FORD, DAIMLER, CHRYSLER. [25]

V České republice má tento nadnárodní koncern čtyři závody: VALEO AUTOKLIMATIZACE Rakovník, VALEO Climate Control Žebrák, VALEO Compressor Europe, s.r.o. Humpolec a VALEO Praha.

Valeo Autoklimatizace k. s. Rakovník se zaměřuje na výrobu topicích a klimatizačních jednotek a ovládacích panelů do automobilů. VALEO Climate Control Žebrák vyrábí výměníky tepla do klimatizací automobilů značek. Závod Valeo Compressor Europe, s.r.o. v Humpolci patří k předním výrobcům kompresorů pro klimatizační jednotky osobních automobilů. Závod VALEO se zaměřuje na vývoj a technickou podporu pro výrobní závody VALEO v odvětví autoklimatizací v Evropě i ve světě. [25]

3 Praktická část

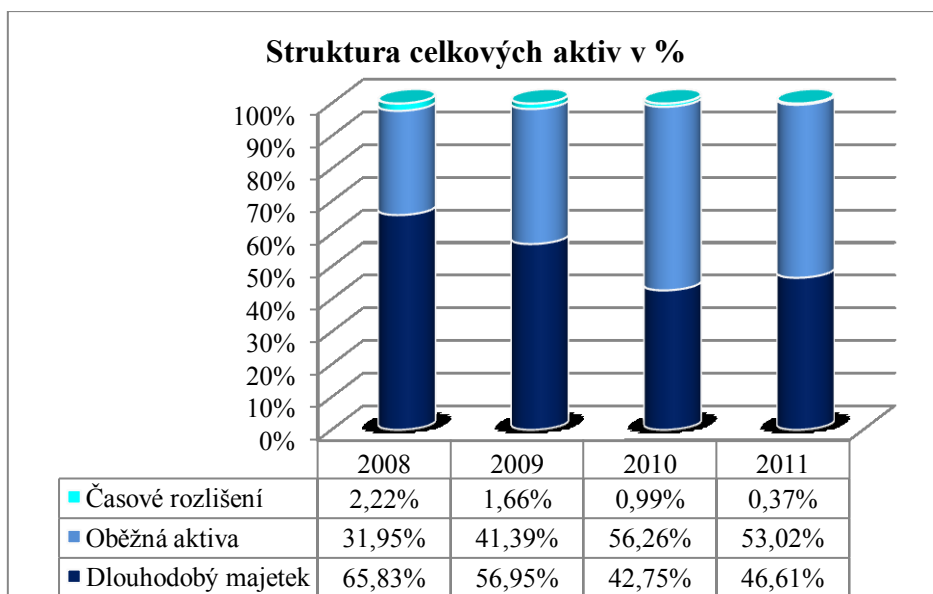
V praktické části diplomové práce bude provedena analýza účetních výkazů společnosti MB TOOL s.r.o. a to základních položek výkazů rozvahy a zisků a ztráty. Analýza účetních výkazů bude zaměřena jak na vývoj položek v čase, tedy na horizontální analýzu, tak na analýzu podílu jednotlivých složek výkazů na součtovou položku, tedy na vertikální analýzu. Jako zdroj informací pro analýzu slouží výkazy finančního účetnictví podniku MB TOOL, s.r.o. za roky 2008 až 2011 a jsou uvedeny v příloze č. 1 a č. 6.

3.1 Vertikální analýza rozvahy

Prostřednictvím vertikální analýzy rozvahy bude nejdříve provedena analýza podílu jednotlivých položek aktiv na celkové sumě, tedy do jakých aktiv podnik investuje nejvíce a jaká je jeho majetková struktura. Následně bude proveden rozbor jednotlivých položek pasiv na celkové jejich sumě s cílem získat informace o zdrojích financování majetku podniku. Podrobná vertikální analýza rozvahy firmy MB TOOL je uvedena v přílohách č. 2 a č. 3.

3.1.1 Vertikální analýza rozvahy - AKTIVA

V grafu č. 1 je zobrazena struktura celkových aktiv podniku v letech 2008 až 2011.



Graf č. 1: Struktura celkových aktiv v %

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Z grafu vyplývá, že v zobrazeném období docházelo ke zvyšování podílu oběžných aktiv podniku na celkových aktivech. Oběžná aktiva v roce 2008 tvořila 31,95 %, tj. 14 206 tis. Kč z celkových aktiv a v roce 2010 oběžná aktiva již zaujímala nadpoloviční podíl na celkových aktivech (podíl vzrostl na 56,26 %, tj. 35 370 tis. Kč). Naopak dlouhodobý majetek v prvních dvou letech sledovaného období dosahoval nejvyšších hodnot, a to 65,83 % (tj. 29 267 tis. Kč) v roce 2008 a 56,95 % (tj. 27 998 tis. Kč) v roce 2009. Nárůst podílu oběžného majetku na struktuře aktiv je dán vývojem hospodářské činnosti podniku, neboť ve sledovaných letech docházelo ke zvýšení hodnoty krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Časové rozlišení se pohybuje na nízké úrovni a je tvořeno náklady příštích období.

Struktura dlouhodobého majetku v %	2008	2009	2010	2011
	%			
Dlouhodobý majetek	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý NHM	0,53%	1,34%	1,66%	3,55%
Dlouhodobý HM	99,47%	98,66%	98,34%	96,45%
Dlouhodobý FM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tab. č. 4: Struktura dlouhodobého majetku v %

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V tab. č. 4 je znázorněna struktura dlouhodobého majetku. Ve sledovaných letech je dlouhodobý majetek z více jak 96 % tvořen **dlouhodobým hmotným majetkem (DHM)**. Na celkovém dlouhodobém majetku se nejvíce podílí **stavby**, mezi které patří zejména administrativní budova, lisovna plastů, sklad a hala pro střediska nástrojárny a kovy. V letech 2008 až 2010 stavby tvořily v průměru 62,25 % z dlouhodobého hmotného majetku. Druhou nejvýznamnější položkou dlouhodobého hmotného majetku představují **samostatné movité věci a soubor movitých věcí**, které se v letech 2008 – 2010 podílí na DHM v průměrné výši 32,97 % a v rámci kterých jsou finanční prostředky zejména ukotveny ve strojích a v automobilových prostředcích. V roce 2011 dochází ke změně struktury DHM. V daném roce se zahájila výstavba nové haly. V důsledku toho došlo k navýšení položky na poskytnuté zálohy na DHM v celkové výši 9 538 tis. Kč. V roce 2011 daná položka tvořila z celkové výše DHM 24,87 % a to na úkor snížení podílu staveb na 38,86 % a samostatných movitých věcí na 24,09 %.

V menší míře se na dlouhodobém majetku podílí **dlouhodobý nehmotný majetek (DNHM)**, který v prvních třech sledovaných letech tvoří pouze 1,17 % a je tvořen pouze **softwarem**. V roce 2011 došlo k implementaci nového vnitropodnikového informačního systému

KARAT. Následkem toho došlo k nárůstu hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku na 1 412 tis. Kč a růstu podílu DNHM na celkovém dlouhodobém majetku na 3,55 %. V rámci zavádění nového softwaru byl zaznamenán nárůst nejen v rámci položky samotné investice, tedy software, ale také v rámci položky na nedokončený DNHM.

Další složkou dlouhodobého majetku je **finanční majetek**, který není v rámci majetkové struktury podniku MB TOOL zastoupen.

Struktura oběžných aktiv v %	2008	2009	2010	2011
	%			
Oběžná aktiva	100%	100%	100%	100%
Zásoby	20,82%	13,31%	11,44%	16,57%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	74,45%	81,76%	84,12%	52,96%
Krátkodobý finanční majetek	4,73%	4,92%	4,44%	30,47%

Tab. č. 5: Struktura oběžných aktiv v %

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Celkový podíl **oběžných aktiv (OA)** ve sledovém období roste a také jejich účetní hodnota v důsledku k rozšiřování výrobní kapacity. Nejvýznamnější položkou ve struktuře oběžných aktiv jsou **krátkodobé pohledávky**, viz. tab. č. 5. V letech 2008 – 2010 tvoří krátkodobé pohledávky v průměru 80,11 % z OA, v roce 2011 došlo ke snížení jejich podílu na 52,96 %. Tento pokles byl způsoben změnou struktury v rámci oběžných aktiv ve prospěch zvýšení podílu krátkodobého finančního majetku (tedy úhradou části krátkodobých pohledávek). V rámci struktury krátkodobých pohledávek převládají pohledávky z obchodních vztahů, které ve sledovaných letech v průměru dosahují 78,60 %. Z výše **dlouhodobých pohledávek** vyplývá, že nejsou společností poskytovány.

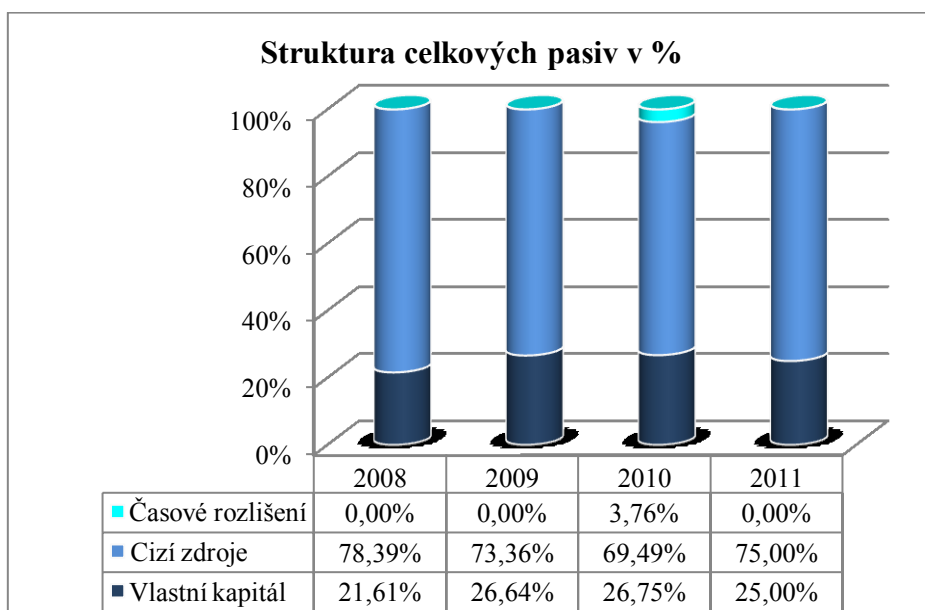
Podíl **zásob** na oběžných aktivech v čase kolísá. V roce 2008 tvořily zásoby 20,82 % z celkových OA, následně došlo k poklesu podílu až na 11,44 % v roce 2010 a v posledním roce analyzovaného období vrostl podíl na 16,57 %. Struktura zásob je ve sledovaných letech rovnoměrně zastoupena v průměrné výši 35,56 % materiálem, 30,77 % nedokončenou výrobou a polotovary, 33,67 % výrobky. V jednotlivých letech však podíly kolísají. V rámci materiálu dochází k růstu podílu z 26,88 % v roce 2008 na 47,11 % v roce 2011 zejména v důsledku rostoucí potřeby disponovat větším množstvím materiálu k zabezpečení větší výroby. U nedokončené výroby a polotovarů je vývoj podílu na celkových zásobách opačný

než u materiálu a v letech 2008 – 2011 dochází k poklesu ze 40,74 % na 18,63 %. Vývoj u zásoby výrobků je ve sledovaných letech více méně konstantní.

Poslední analyzovanou položkou oběžných aktiv je **krátkodobý finanční majetek (KFM)**. Krátkodobý finanční majetek firmy v letech 2008 – 2010 zaujímal na celkové výši OA podíl v průměru 4,70 % tj. 1 082 tis. Kč, v roce 2011 byl zaznamenán výrazný nárůst podílu na 30,47 %, tj. na 13 781 tis. Kč. Největší procentuální zastoupení zaujímají finanční prostředky na bankovních účtech, a to zejména v letech 2010 a 2011, kdy tvoří v průměru 91,08 %. V rámci peněžních prostředků držených v hotovosti (v pokladně podniku) dochází ve sledovaných letech k poklesu podílu na struktuře KFM až na 1,04 % v roce 2011.

3.1.2 Vertikální analýza rozvahy – PASIVA

V grafu č. 2 je zobrazena struktura celkových pasiv podniku v letech 2008 až 2011.



Graf č. 2: Struktura celkových pasiv v %

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Z grafu výše je patrné, že je společnost MB TOOL převážně financována z cizích zdrojů, které ve sledovaných letech tvoří 74,06 % z celkové struktury pasiv. Pro podnik je efektivnější financování prostřednictvím cizích zdrojů, protože cizí zdroje jsou levnějším zdrojem než financování z vlastních zdrojů. Vlastní zdroje jsou ve struktuře celkových pasiv v průměru zastoupeny ve výši 25,00 %. Zbýlá část celkových pasiv je tvořena v průměru 0,94 % časovým rozlišením.

Struktura vlastního kapitálu v %	2008	2009	2010	2011
	%			
Vlastní kapitál	100%	100%	100%	100%
Základní kapitál	10,41%	7,64%	5,95%	4,69%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	1,04%	0,76%	0,59%	0,47%
HV minulých let	64,58%	64,96%	71,33%	73,69%
HV běžného období	25,01%	26,64%	22,13%	21,15%

Tab. č. 6: Struktura vlastního kapitálu v %

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V tabulce (tab. č. 6) je uvedena struktura **vlastního kapitálu (VK)**. Procentní poměr jednotlivých složek vlastního kapitálu ovlivňuje pouze výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období, protože hodnota základního kapitálu (1mil. Kč) a rezervních fondů (100 tis. Kč) se ve sledovaném období nemění. Kapitálové fondy společnost netvoří.

V letech 2008 – 2011 docházelo k navyšování podílu **HV minulých let** na vlastním kapitálu z 64,58 % na 73,69 %. To je dáno tím, že společnost v jednotlivých letech nerozděluje zisk a hodnota HV minulých se v každém roce zvyšuje o hodnotu HV běžného období. Navyšování podílu HV minulých let na VK mělo za následek pokles podílů ostatních složek VK. Položka **základního kapitálu** v průběhu sledovaného období poklesla z 10,41 % na 4,69 %. Snížení podílu u **rezervních fondů** nebylo tak výrazné jako u základního kapitálu, neboť rezervní fondy tvořili v roce 2008 pouhé 1,03 % a v roce 2011 podíl poklesl na 0,47 %.

Druhou nejvýznamnější položkou ve struktuře vlastního kapitálu je **HV běžného období**, který ve sledovaných letech dosahuje v průměru 23,73 %. V rámci vývoje podílu HV běžného období na VK se také projevuje pokles a to z 25,01 % na 21,15 %. Za daným poklesem však nestojí snižování hodnoty HV běžného období, ale výše zmiňovaný každoroční nárůst HV minulých let.

Struktura cizích zdrojů v %	2008	2009	2010	2011
	%			
Cizí zdroje	100%	100%	100%	100%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	27,92%	24,57%	35,77%	34,42%
Krátkodobé úvěry	15,74%	18,40%	17,78%	18,12%
Dlouhodobé úvěry	56,34%	57,03%	46,45%	47,46%

Tab. č. 7: Struktura cizích zdrojů v %

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

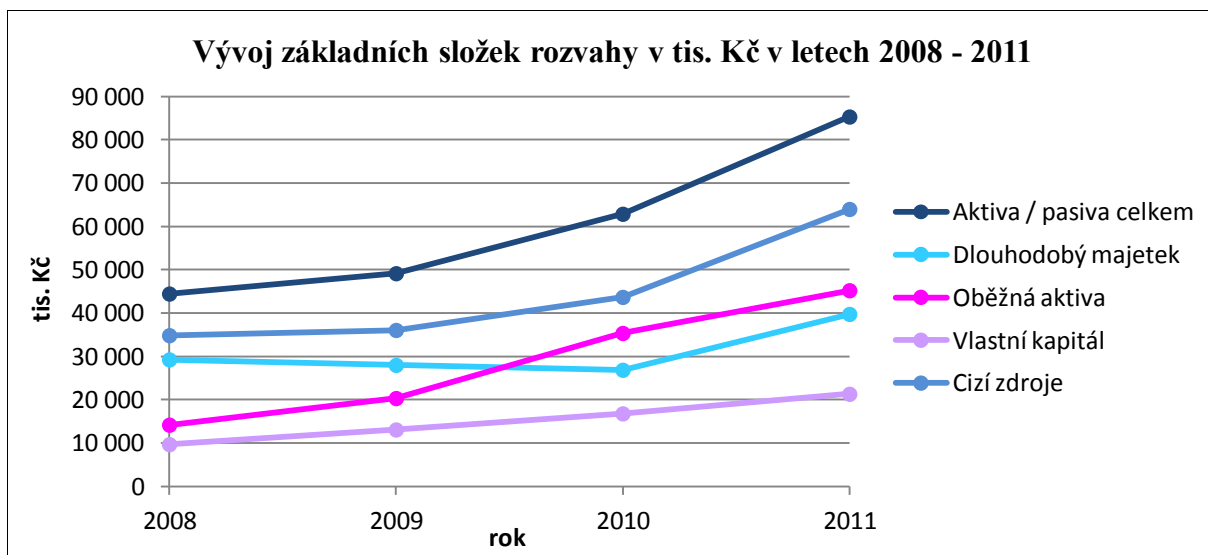
V tab. č. 7 je zobrazena struktura **cizích zdrojů**, které představují převládající složku celkových pasiv. Z tabulky je patrné, že společnost netvoří rezervy. Největší podíl na cizích zdrojích představují **dlouhodobé úvěry**, které dosahovaly nejvyšších hodnot podílu na CZ v letech 2008 a 2009 v průměrné výši 56,69 % a v následujících letech 2010 a 2011 došlo k mírnému poklesu podílu na průměr 46,96 %. Zrcadlový pohyb procentního podílu oproti dlouhodobým úvěrům zaznamenaly **krátkodobé závazky**, které se v letech 2008 a 2009 pohybovaly okolo 26,24 % a v letech 2010 a 2011 podíl vzrostl na 35,10 %.

Za zvýšením podílu krátkodobých závazků na celkovém cizím kapitálu stálo zvýšení hodnoty **krátkodobých závazků z obchodních vztahů** v důsledku rostoucích nákupů na zabezpečení rozšiřující se výroby. Neboť právě závazky z obchodních vztahů představují více jak 71 % z celkových krátkodobých závazků. Kromě toho celkovou hodnotu krátkodobých závazků zvyšují také **závazky k zaměstnancům** a **závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění** odváděné z mezd zaměstnanců a **závazky ke společníkům**. V daných letech dochází k jejich růstu důsledkem zvyšování počtu zaměstnanců spojené s rozšiřováním výroby. Závazky k zaměstnancům ve struktuře krátkodobých závazků tvoří v průměru 5,26 %, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění představují 11,44 % a závazky ke společníkům 9,37 %.

Jak již bylo zmíněno, převážnou část cizího kapitálu tvoří **bankovní úvěry a výpomoci** a to ve výši 69,33 %. Bankovní úvěry a výpomoci jsou ve sledovaných letech zastoupeny v poměru 74,62 % bankovní úvěry dlouhodobé a 25,38 % bankovní úvěry krátkodobé. V průběhu sledovaného období společnost čerpá krátkodobý úvěr a kontokorentní úvěr, kterým je financován běžný provoz. Dlouhodobé úvěry jsou využity k financování výstavby sídla společnosti, nové haly a skladiště, včetně nákupu strojového vybavení.

3.2 Horizontální analýza rozvahy

V rámci horizontální analýzy rozvahy se porovnávají změny jednotlivých položek v čase. Změny jsou vyjádřeny v absolutních, tak v relativních hodnotách, které vyjadřují změnu hodnoty v daném roce s porovnáním hodnoty v roce minulém. Podrobná horizontální analýza aktiv je uvedena v příloze č. 4 a horizontální analýza pasiv v příloze č. 5.



Graf č. 3: Vývoj základních složek rozvahy v tis. Kč v letech 2008 - 2011

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy - AKTIVA

V grafu č. 3 je vyjádřen vývoj základních položek aktiv a pasiv v tis. Kč v letech 2008 - 2011. V příloze č. 4 jsou uvedeny změny dílčích položek rozvahy. Z grafu je patrný nárůst u všech základních složek rozvahy. Za daným růstem stojí rozvoj firmy, který byl v daných letech zaznamenán. Na straně aktiv byl nárůst ovlivněn zejména vlivem oběžných aktiv a na straně pasiv vlivem cizích zdrojů. V následující tab. č. 8 je zachycen vývoj položek aktiv a v tab. č. 9 je vývoj položek pasiv.

Ve sledovaném období hodnota **celkových aktiv** meziročně rostla. V roce 2008 činila jejich výše 44 561 tis. Kč a v roce 2011 87 391 tis. Kč. Ve sledovaném období tedy celková aktiva vzrostly o 42 830 tis. Kč, tj. o 51 %. Největší nárůst celkových aktiv byl zaznamenán mezi roky 2010 a 2011, kdy došlo ke zvýšení o 22 437 tis. Kč (o 35,7 %). Tento růst lze označit za exponenciální a naznačuje, že se firma nachází v růstové fázi svého životního cyklu. V letech 2008 – 2010 pozitivně na růst celkových aktiv působila změna oběžných aktiv a v roce 2011 k růstu přispěla i změna dlouhodobého majetku.

Dlouhodobý majetek mezi roky 2008 – 2010 zaznamenal pokles v průměru o 4,15 % (tj. o 1 339,5 tis. Kč), který byl způsoben zejména prodejem nepotřebných staveb a pozemků. V roce 2011 vrostla hodnota dlouhodobého majetku o 12 882 tis. Kč (47,9 %) na celkových 39 762 tis. Kč a to způsobilo výrazný nárůst celkových aktiv i přes zpomalení tempa růstu u oběžných aktiv.

Horizontální analýza AKTIVA	Hodnota v roce 2008 v tis. Kč	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
		Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna v %		
AKTIVA CELKEM	44 461	4 698	13 714	22 437	10,6%	27,9%	35,7%
Dlouhodobý majetek	29 267	-1 269	-1 118	12 882	-4,3%	-4,0%	47,9%
Dlouhodobý NHM	154	220	72	966	142,9%	19,3%	216,6%
Dlouhodobý HM	29 113	-1 489	-1 190	11 916	-5,1%	-4,3%	45,1%
Dlouhodobý FM	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva	14 206	6 141	15 023	9 863	43,2%	73,8%	27,9%
Zásoby	2 958	-249	1 336	3 452	-8,4%	49,3%	85,3%
Dlouhodobé pohl.	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohl.	10 576	6 060	13 117	-5 798	57,3%	78,8%	-19,5%
Krátkodobý FM	672	330	570	12 209	49,1%	56,9%	776,7%
Časové rozlišení	988	-174	-191	-308	-17,6%	-23,5%	-49,4%

Tab. č. 8: Horizontální analýza aktiv

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V rámci **dlouhodobého hmotného majetku** byl růst v roce 2011 ovlivněn investicí do rozšíření výrobní kapacity společnosti. V roce 2011 byla zahájena výstavba nové výrobní haly ve výrobním závodě Třebčín, v rámci které se vybudovala nová lisovna plastových dílů a sklad. Tomu odpovídalo navýšení poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončeného dlouhodobého majetku v celkové výši 12 840 tis. Kč. Dalším zdrojem růstu dlouhodobého majetku byl nákup nových strojů a periférií ke konci roku 2011. V důsledku toho došlo k navýšení samostatných movitých věcí o 180 tis. Kč.

Nárůst v rámci dlouhodobého majetku zaznamenal i **dlouhodobý nehmotný majetek** – software. V roce 2011 společnost MB TOOL zahájila implementaci komplexního vnitrofiremního informačního systému KARAT a hodnota softwaru se zvýšila o 966 tis. Kč. U dlouhodobého finančního majetku nebyl zaznamenán vývoj, neboť společnost nedisponuje dlouhodobým finančním majetkem.

Hodnota **oběžných aktiv (OA)** ve sledovaných letech rostla, což bylo způsobeno zvýšením objemu zakázek společnosti. Nejvýše meziročně vzrostla hodnota oběžných aktiv v roce 2010, a to o 73,8 % (o 15 023 tis. Kč). Nárůst hodnoty zaznamenaly jak zásoby (o 1 336 tis. Kč), tak krátkodobé pohledávky (o 13 117 tis. Kč). V následujícím roce nebyl růst OA procentuálně tak výrazný, avšak došlo k růstu o 9 863 tis. Kč na celkových 45 233 tis. Kč. V zásobách tak ke konci roku 2011 bylo ukotveno 7 497 tis. Kč a v krátkodobých pohledávkách 23 955 tis. Kč.

V rámci **zásob** došlo k výraznému růstu materiálu, který byl vyvolán zvýšenou potřebou materiálu ve výrobě. V roce 2010 materiál meziročně vzrostl o 100,5 % (o 793 tis. Kč) a v roce 2011 o 123,3 % (o 1 950 tis. Kč). Rozšiřování výroby způsobilo i nárůst nedokončené výroby a polotovarů a také samotných výrobků. Největší nárůst zaznamenaly výrobky v roce 2011, kdy došlo k nárůstu o 97,4 % (o 1 267 tis. Kč).

Rozšíření výroby se také promítlo do růstu objemu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Z největší míry byly **krátkodobé pohledávky** ovlivněny pohledávkami z obchodních vztahů. V letech 2008 – 2010 byla zaznamenána u krátkodobých pohledávek stoupající tendence a nárůst v roce 2009 činil 57,3 % (6 060 tis. Kč) a v roce 2010 až 78,8 % (13 117 tis. Kč). Krátkodobé pohledávky tak v roce 2010 činily 29 753 tis. Kč. V následujícím roce 2011 došlo k meziročnímu poklesu krátkodobých pohledávek o 19,5%, který však byl kompenzován nárůstem peněžních prostředků na bankovních účtech.

Krátkodobý finanční majetek se obdobně jako ostatní položky aktiv v letech 2008 – 2011 zvyšoval. Do roku 2010 došlo k jeho zvýšení v průměru o 53 % (o 450 tis. Kč.) a v roce 2011 činil meziroční vzrůst až 776,7 % (tj. 12 209 tis. Kč). Celková výše krátkodobého FM tak ke konci posledního roku sledovaného období dosahovala 13 781 tis. Kč. Při bližším rozboru finančního majetku docházelo k růstu peněžních prostředků na bankovních účtech a snižování peněz v hotovosti. Výše volných peněžních prostředků vázaných likvidní podobě je v roce 2011 vysoká a pro firmu by bylo efektivnější peníze investovat do bankovních produktů či do produktů finančního trhu, ze kterých plyne vyšší zhodnocení.

3.2.2 Horizontální analýza rozvahy - PASIVA

V následující tabulce (tab. č. 9) je zobrazen vývoj hlavních položek pasiv rozvahy společnosti MB TOOL. **Celková pasiva** na základě bilanční rovnosti kopírují celková aktiva.

Z tabulky je viditelné, že vývoj **vlastního kapitálu** ovlivňuje zejména výsledek hospodaření v běžném období. **HV běžného období** v důsledku rozšiřování výroby a růstu zakázek ve sledovaném období každoročně roste. Souběžně s růstem HV běžného období roste také nerozdělený výsledek hospodaření z minulých let, protože společnost ve sledovaném období nerozděluje zisk. Nejvýraznější nárůst zisku byl zaznamenán mezi roky 2008 a 2009 o 45,2 % (o 1 086 tis. Kč) a mezi roky 2010 a 2011 činil nárůst o 21,2 % (o 790 tis. Kč).

Horizontální analýza PASIVA	Hodnota v roce 2008	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
		Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna v %		
PASIVA CELKEM	44 461	4 598	13 714	22 437	10,6%	27,9%	35,7%
Vlastní kapitál	9 607	3 489	3 721	4 511	36,3%	28,4%	26,8%
Základní kapitál	1 000	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Rezervní fondy	100	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
HV minulých let	6 204	2 303	3 489	3 721	37,1%	41,0%	31,0%
HV běžného období	2 403	1 086	232	790	45,2%	6,6%	21,2%
Cizí zdroje	34 854	1 209	7 630	20 289	3,5%	21,2%	46,4%
Rezervy	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	9 731	-872	6 771	6 393	-9,0%	76,4%	40,9%
Bankovní úvěry	25 123	2 081	859	13 896	8,3%	3,2%	49,5%
Časové rozlišení	0	0	2 363	-2 363	0,0%	0,0%	-100,0%

Tab. č. 9: Horizontální analýza pasiv

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Ve sledovaných letech nedocházelo k navyšování **základního kapitálu** a **zákonného rezervního fondu**, protože společnost MB TOOL již dosahovala výše stanovené zakladatelem podniku. Kapitálové fondy společnost MB TOOL netvoří.

Vývoj celkových pasiv je zejména v souladu s vývojem **cizího kapitálu**. Hodnota cizích zdrojů od roku 2008 do roku 2011 vzrostla z 34 854 tis. Kč na 66 063 tis. Kč. Právě v roce 2011 došlo v rámci cizího kapitálu k prudkému nárůstu o 46,4 %. Za daným nárůstem se vyjma krátkodobých závazků podílel především růst bankovních úvěrů vyvolaný potřebou cizího kapitálu pro financování rozvoje výroby a samotné společnosti.

Mezi položky, které ve sledovaném období nevykázaly pohyb, se řadí **rezervy a dlouhodobé závazky**. To je dáno tím, že u daných položek společnost nevykazuje ke konci účetního období zůstatky. Pozornost je však třeba věnovat vývoji **krátkodobých závazků**, které s výjimkou poklesu v roce 2008 prudce rostly. Mezi roky 2009 a 2010 došlo k nárůstu o 76,4 % (6 771 tis. Kč) a v následujícím roce o 40,9% (6 393 tis. Kč). Krátkodobé závazky tak ke konci sledovaného období činily 22 023 tis. Kč.

Nejvíce byly krátkodobé závazky ovlivněny **závazky z obchodních vztahů**, které v letech 2009 až 2011 v průměru meziročně rostly o 59,5 %. Nárůst daných závazků byl ovlivněn rozšiřováním výroby, za kterou stálo zajištění rostoucí potřeby základního a režijního materiálu, nástrojů, drobného majetku či nejrůznějších služeb. Daná potřeba byla zabezpečena právě nákupem od dodavatelů a v důsledku toho docházelo k růstu krátkodobých závazků

z obchodních vztahů. Porovnáním tempa růstu krátkodobých závazků a pohledávek z obchodních vztahů převládá tempo růstu pohledávek. Za sledované období celkový nárůst u pohledávek činil 131,5 % (tj. 10 968 tis. Kč) a u závazků 112,9% (tj. 8 475 tis. Kč). To je pro společnost pozitivní, neboť pohledávky z obchodních vztahů rostou rychleji než závazky společnosti.

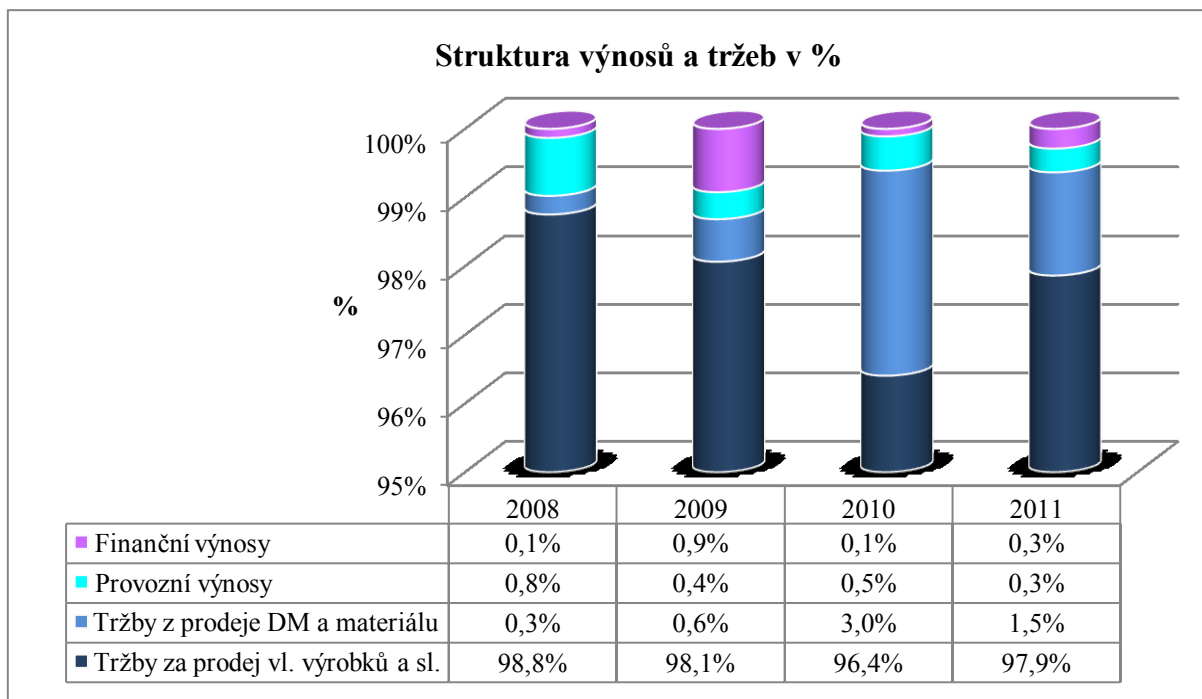
V souvislosti s náborem nových pracovníků k zajištění rostoucí výroby se meziročně navýšily také **závazky ke společníkům, k zaměstnancům a závazky na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění**. Ke konci roku 2011 dosahovaly dané závazky výše 5 049 tis. Kč

K růstu hodnoty docházelo také v rámci **bankovních úvěrů a výpomocí**. V prvních letech sledovaného období (2008 – 2010) docházelo k výraznějšímu růstu krátkodobých úvěrů k financování běžné provozní činnosti a to ve výši 19 % oproti dlouhodobým úvěrům, které v průměru vzrostly pouze o 1,7 %. Nejvýraznější nárůst byl zaznamenán v roce 2011, kdy došlo k nárůstu celkových bankovních úvěrů o 56,9 % (dlouhodobé úvěry vzrostly o 49,6 % a krátkodobé o 49,3 %). Tento nárůst byl zapříčiněn potřebou financování investičních výdajů na výstavbu nové haly, na nákup informačního systému a strojového vybavení. Celková výše bankovních úvěrů v roce 2011 vzrostla na 44 040 tis. Kč.

3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci této kapitoly bude provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (VZZ). Nejprve bude analyzována struktura výnosů a následně struktura nákladů. Základnou, ke které jsou vztaženy jednotlivé položky výkazu, jsou celkové výnosy pro výnosové položky a celkové náklady pro položky nákladové.

V grafu č. 4 je viditelné, že hlavním zdrojem výnosů společnosti jsou **tržby za prodej vlastních výrobků a služeb** a změna stavu zásob vlastní činnosti. To vyplývá z podnikatelské činnosti podniku, kterou je právě výroba. Tržby z hlavní činnosti společnosti tak ve sledovaných letech dosahují v průměru 97,8 % z celkových výnosů (tj. 87 98 tis. Kč). Po odečtení výkonové spotřeby podnik tvoří přidanou hodnotu, která dosahuje v průměru 37,4 % z celkových výnosů. V celkových výnosech nejsou zahrnuty výnosy z prodeje zboží, neboť podnik prodává pouze produkty vlastní výroby a výrobky nenakupuje za účelem prodeje.



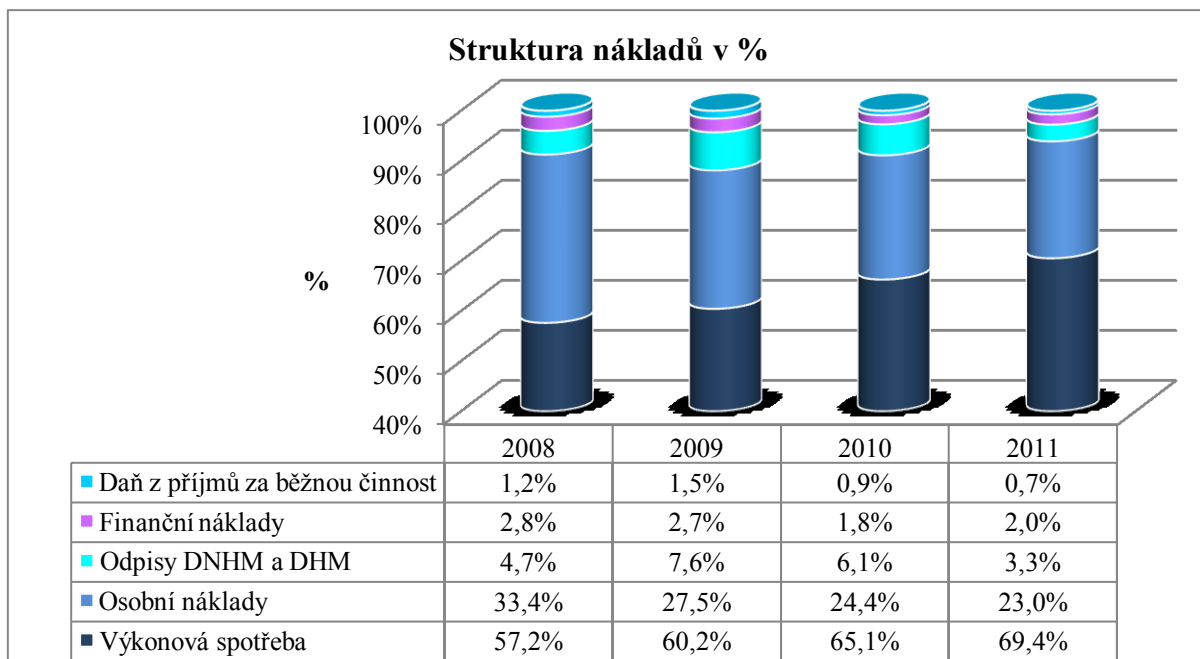
Graf č. 4: Struktura výnosů a tržeb v % z celkových výnosů

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Ve struktuře výnosů tvoří malé procento i **tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu**, které dosáhly nejvyššího podílu na celkových výnosech v roce 2010 a to ve výši 3 %. V následujícím roce došlo k poklesu podílu na 1,5 %. V letech 2010, 2011 převažovaly tržby z prodeje dlouhodobého majetku (76,5 %) nad tržbami z prodeje materiálu (23,5 %). Ostatní položky výnosů společnosti jsou ve srovnání s tržbami z prodeje výrobků zanedbatelné a ve sledovaných letech tvoří méně než 1 % z celkových výnosů. Patří sem např. **finanční výnosy** zahrnující kursové zisky a **provozní výnosy**, které tvoří smluvní pokuty a inventarizační rozdíly.

V jednotlivých letech dochází k růstu **hospodářského výsledku za běžnou činnost**, však jeho podíl se na celkových výnosech společnosti snižuje. V roce 2008 činil VH za běžnou činnost 4,6 % z celkových výnosů a v roce 2011 podíl poklesl na 3,1 %.

V grafu č. 5 je zobrazena struktura nákladů v %. Nejvýznamnější položkou nákladů snižující výnosy je **výkonová spotřeba**. Podíl výkonové spotřeby ve struktuře celkových nákladů v letech 2008 až 2011 roste. Výkonová spotřeba v roce 2011 vzrostla až na 69,4 % ze sumy nákladů (tj. 96 877 tis. Kč). To je zapříčiněno zejména tím, že se na výkonové spotřebě z větší části podílí spotřeba materiálu a energie a to ve průměrné výši 76,2 %. Menší část představují náklady na služby spojené s provozní činností.



Graf č. 5: Struktura nákladů v % z celkových nákladů

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Druhý největší podíl na struktuře celkových nákladů zaujímají **osobní náklady** a v letech 2008 - 2011 v průměrné výši činily 39,1 %. Ve sledovaném období procentní podíl osobních nákladů poklesl i přes jejich rostoucí absolutní hodnotu, a to ze 46,3 % na 31,6 %. Tento pokles byl způsoben růstem podílu výkonové spotřeby na celkových výnosech, která rostla rychleji než osobní náklady. Struktura osobních nákladů je ze 75,3 % tvořena mzdovými náklady, 24,2 % náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a zbylé 0,5 % sociálními náklady.

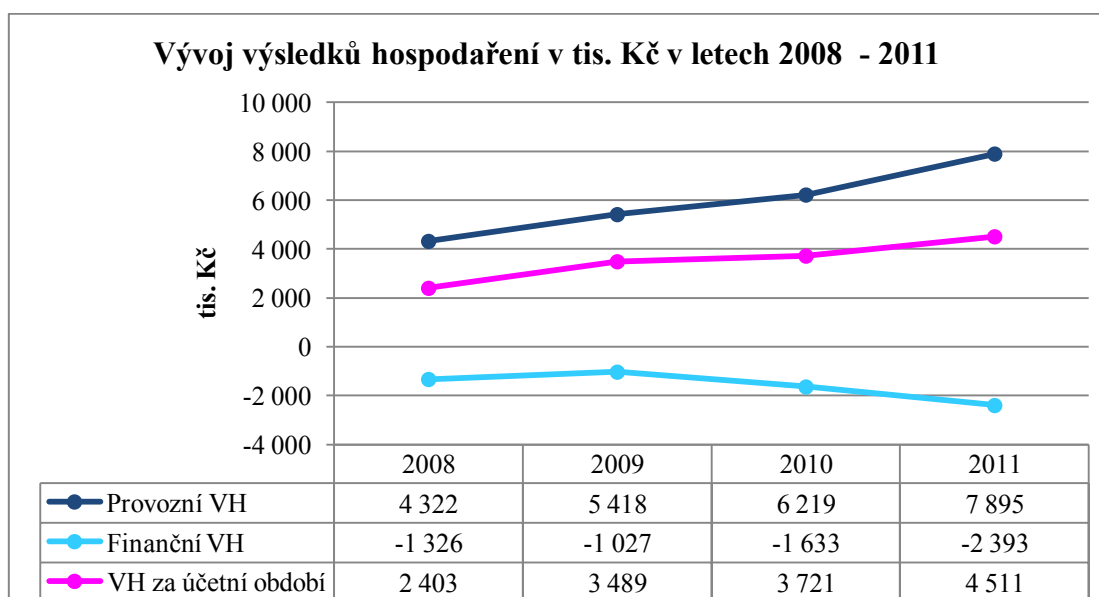
Další položkou, která je zobrazena v předchozím grafu jsou **odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku**, který je odpisován zrychleně. Odpisy se ve sledovaných letech podílely na sumě nákladů v průměru ve výši 5,4 %. Ostatní nákladové položky z provozní činnosti tvořily malou část na celkových nákladech.

Finanční náklady, které v průměru tvořily 2,3 % z celkových nákladů, zahrnují nákladové úroky z úvěrů a ostatní finanční náklady. Poslední analyzovanou položkou v rámci struktury celkových nákladů je **daň z příjmů za běžnou činnost**, která se na celkových nákladech v průměru podílí 1,1 %.

3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V grafu č. 6 je zobrazen vývoj výsledků hospodaření společnosti v letech 2008 až 2011 a v příloze č. 7 je uvedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty jak v absolutním, tak v relativním vyjádření.

Ve sledovaných letech dosahuje společnost MB TOOL zisku. Z grafu č. 6 je viditelný rostoucí trend **VH běžného účetního období**. V letech 2008 – 2011 VH za běžnou činnost kopíruje vývoj VH z provozní činnosti, přičemž jeho úroveň je ponížena o zápornou hodnotu VH z finanční činnosti. Tento vývoj je dán hlavním předmětem činnosti společnosti, a to výrobou, která se nejvýznamněji podílí na tvorbě celkového výsledku hospodaření. V roce 2008 dosahoval VH běžného účetního období 4 322 tis. Kč a v roce 2011 vzrostl na hodnotu 7 895 tis. Kč. V procentním vyjádření došlo k jeho růstu v letech 2008 – 2011 o 82,7 %.



Graf č. 6: Struktura nákladů v % z celkových nákladů

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Nepříznivě se vyvíjel **finanční VH**, který se ve sledovaných letech pohyboval v záporných hodnotách, a meziročně docházelo k prohlubování ztráty z finanční činnosti podniku. V letech 2008 – 2011 došlo k nárůstu ztráty o 1 067 tis. Kč. Tento vývoj byl způsoben navýšením nákladových úroků a zvýšením ostatních finančních nákladů spojených zejména se správou úvěrů podniku a také z kurzových ztrát. Za růstem daných nákladů stálo zřízení investičního úvěru na financování stavby nové lisovny, dále pak zřízení leasingů a úvěrů na nákup strojů a na rozšíření vozového parku společnosti.

V následující tab. č. 10 je uveden vývoj nejvýznamějších položek VZZ, které se podílely na tvorbě VH běžného účetního období. Meziroční změny jsou zachyceny, jak v absolutní změně v tis. Kč, tak v relativní změně vyjádřené v procentech.

Nejvyšší vliv na provozní VH a samozřejmě následně také na celkový výsledek hospodaření má přidaná hodnota. **Přidaná hodnota** se získá odečtením výkonové spotřeby od výkonů podniku.

Horizontální analýza	Výchozí stav rok 2008 v tis. Kč	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
		Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna v %		
Výkony	51 738	8 896	37 875	42 548	17,19%	62,46%	43,19%
Výkonová spotřeba	28 594	6 534	28 997	32 752	22,85%	82,55%	51,08%
Přidaná hodnota	23 144	2 362	8 878	9 796	10,21%	34,81%	28,49%
Osobní náklady	16 678	-614	7 930	8 068	-3,68%	49,37%	33,63%
Provozní výsledek hospodaření	4 322	1 096	801	1 676	25,36%	14,78%	26,95%
Finanční výsledek hospodaření	-1 326	299	-606	-760	-22,55%	59,01%	46,54%
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Daň za běžnou činnost	593	309	-37	126	52,11%	-4,10%	14,57%
VH za běžnou činnost	2 403	1 086	232	790	45,19%	6,65%	21,23%

Tab. č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V jednotlivých letech docházelo k růstu přidané hodnoty, přičemž se zvyšovaly i její meziroční přírůstky. Nejvyšší nárůst přidané hodnoty v relativním vyjádření byl zaznamenán v roce 2010 a to o 34,81 %, tj. o 8 878 tis. Kč. V následujícím roce růst pokračoval o 28,49 %, tj. o 9 796 tis. Kč. Navyšování dané položky bylo ovlivněno vývojem výkonů společnosti, resp. tržbami za prodej výrobků a služeb, které převyšovaly ve sledovaných letech výkonovou spotřebu. Tento vývoj výkonové spotřeby je pro podnik pozitivní. Naopak porovnáním vývoje daných položek za celé sledované období se ukazuje, že v rámci výkonů společnosti (spotřeby materiálu, energie a služeb) došlo k nárůstu o 239 % a v rámci výkonů (tržeb za prodej výrobků a služeb) pouze o 173 %, tzn., že náklady z hlavní činnosti podniku rostou rychleji než výnosy. Podnik by se proto měl zaměřit na řízení hospodárnosti ve výrobě s cílem snížit náklady na výrobu.

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb tvoří hlavní část výnosů společnosti a stojí za ziskem, který společnost v jednotlivých letech dosahuje. **Výkony** společnosti, které zahrnují tržby za prodej výrobků a služeb společně se změnou stavu zásob vlastní činnosti meziročně rostou. Procentuálně došlo k největšímu nárůstu oproti předchozímu období v roce 2010 a to

o 62,46 %. V dalším období výkony společnosti vrostly o 43,19 % na celkových 141 057 tis. Kč. Za růstem výkonů stojí pozitivní vývoj odbytu výrobků společnosti a každoroční rozšiřování výroby.

Souběžně s vývojem tržeb z prodeje výrobků a služeb se vyvíjela i **výkonová spotřeba**. Výkonová spotřeba představuje nejvýznamnější nákladovou položku, která se každoročně navyšuje s tím, jak se rozšiřuje výroba. Za meziročním nárůstem výkonové spotřeby stojí zejména nárůst nákladů na spotřebu materiálu a energie. Nejvýznamnější skokový meziroční nárůst byl opět zaznamenán v roce 2010, v rámci kterého došlo k nárůstu spotřeby materiálu a energie o 110,13 %, tj. o 28 159 tis. Kč. V roce 2011 bylo zvýšení daných nákladů taktéž výrazné a to o 23 430 tis. Kč na 77 159 tis. Kč. V posledním roce sledovaného období výrazně vzrostly i náklady za nákup služeb.

Provozní VH, resp. VH za běžné účetní období významně ovlivňují **osobní náklady**. Obdobně jako předchozí položky výkazu zisku a ztráty rostly i osobní náklady, s výjimkou v roce 2009, kdy došlo k jejich mírnému poklesu. Dané náklady rostly zejména v souvislosti s každoročním navyšováním počtu zaměstnanců. Osobních náklady od roku 2008 do 2011 vrostly o 92 %, tj. o 15 384 tis. Kč na celkových 32 062 tis. Kč.

Dále byl VH z provozní činnosti v menší míře ovlivněn vývojem **odpisů** dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, tržeb a zůstatkové ceny prodaného majetku a materiálu. Ve sledovaném období s výjimkou roku 2011 docházelo ke každoročnímu růstu odpisů. V letech 2008 - 2010 došlo k poklesu hodnoty dlouhodobého odpisovaného majetku v důsledku jejich prodeje. Dané prodeje měly za následek zvyšování tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. V následujícím roce 2011 došlo, jak k poklesu tržeb, tak zůstatkové ceny z prodaného DM.

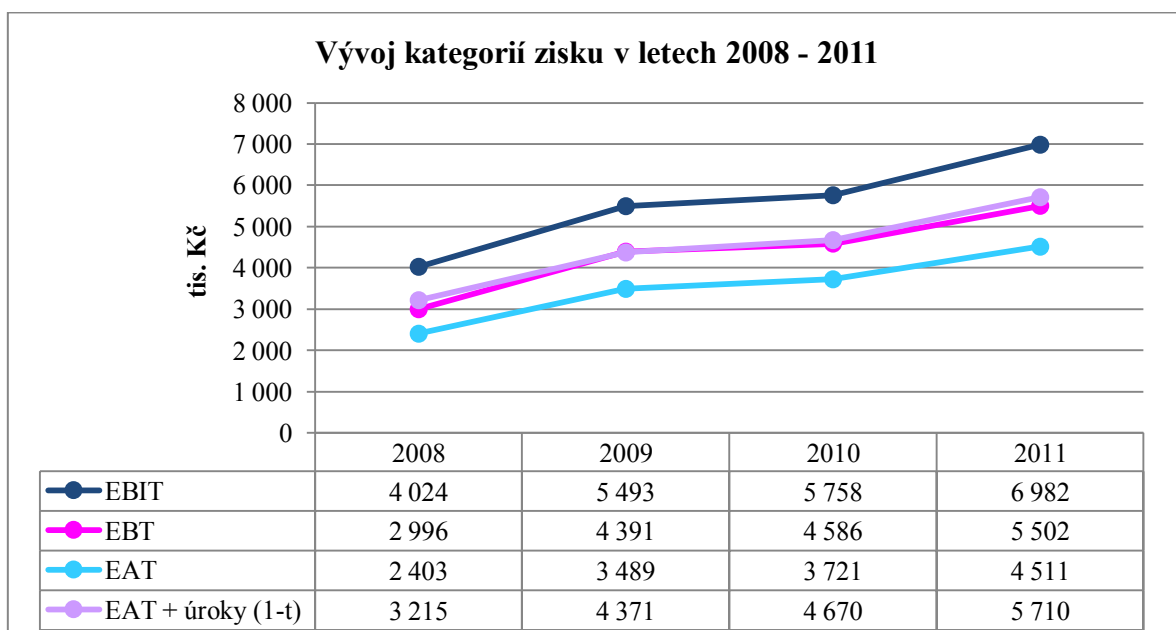
Další nákladovou položkou, která ovlivňuje celkový VH, je **daň z výsledku hospodaření** za běžné účetní období. Daň z VH byla ve sledovaných letech ovlivněna, jak dosaženým VH za dané období, tak daní z příjmu právnických osob. V daných letech celkový VH společnosti rostl, avšak daň v roce 2010 poklesla. To bylo způsobeno snížením sazby daně z 20 % na 19 % a mírným zvýšením VH o 6,65 %, tj. o 232 tis. Kč. V předchozím roce taktéž došlo poklesu sazby daně (z 21 % na 20 %), ale růst VH byl natolik významný (45,19 %, tj. o 1 086 tis. Kč), že i přes pokles sazby daně došlo k zvýšení vypočítané daně.

4 Finanční analýza podniku MB TOOL, s.r.o.

Tato část práce je zaměřena na zhodnocení ukazatelů finanční analýzy společnosti MB TOOL s.r.o. za období 2008 - 2011. Finanční situace podniku je hodnocena prostřednictvím poměrových ukazatelů finanční stability a zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. V rámci ukazatelů likvidity je také analyzován rozdílový ukazatel finanční analýzy a to čistý pracovní kapitál. V závěru dané kapitoly je proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) pomocí metody postupných změn.

4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží k hodnocení výnosnosti vložených prostředků do podnikání a samotné efektivitě podnikání. Obecně rentabilita vloženého kapitálu poměruje zisk s vloženým kapitálem. V podniku se rozlišují tři základní úrovně zisku. Následující graf. č. 7 zachycuje jejich vývoj.

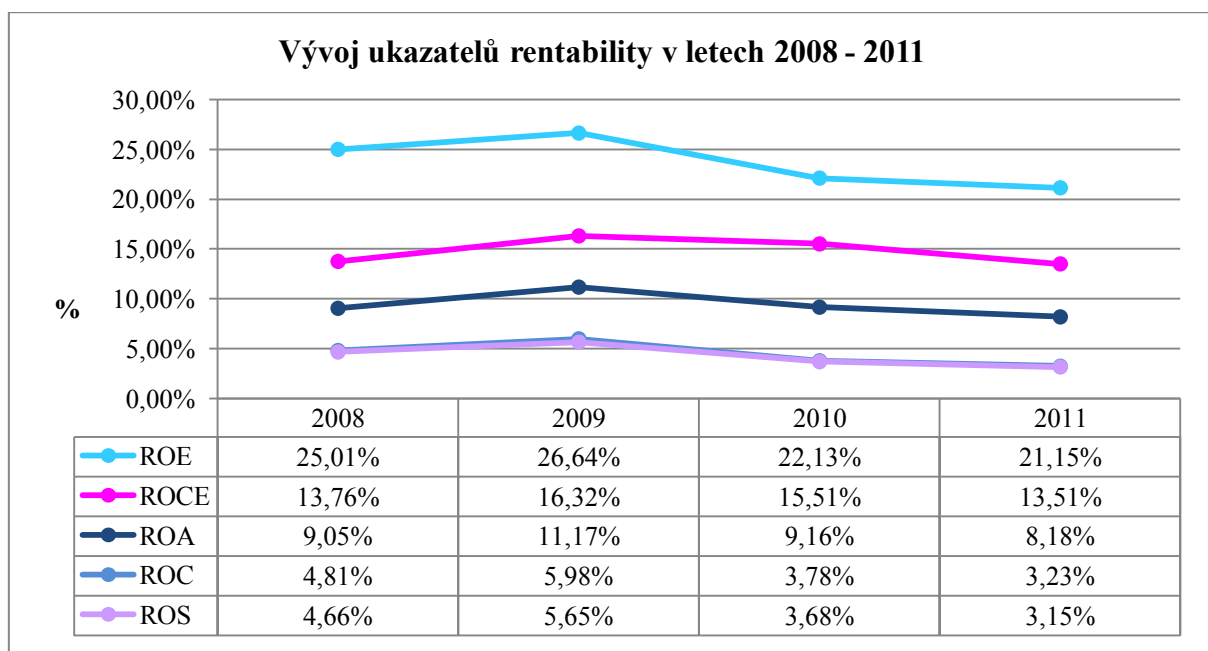


Graf č. 7: Vývoj kategorií zisku v letech 2008 - 2011 v tis. Kč

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Z grafu je viditelné, že v jednotlivých letech dochází k růstu jednotlivých kategorií zisku. Nejvyšší z daných kategorií je EBIT, který představuje zisk před úroky a zdaněním. Jedná se tedy o zisk, který není ovlivněn způsobem financování ani daněmi, tedy změnami daňových a úrokových sazeb. Zisk před daněmi EBT odpovídá výsledku hospodaření před zdaněním

a čistý zisk EAT odpovídá výsledku hospodaření po zdanění. EAT je závislý na výši daně z příjmu, která se ve sledovaném období měnila. EAT se také pro účely analýzy ukazatelů rentability zvyšuje o zdaněné úroky. Daný ukazatel, tak zohledňuje to, že nákladové úroky tvoří daňový štít. Dále vyjadřuje zisk, který na jedné straně není ovlivněn způsobem financování aktiv podniku a na druhé straně zohledňuje daňový účinek.



Graf č. 8: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2008 - 2011 v %

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V grafu č. 8 je zobrazen vývoj ukazatelů rentability. Ukazatelé rentability vykazovali ve sledovaném období srovnatelný vývoj, který byl ovlivněn zejména vývojem výsledku hospodaření. Nejvyšších hodnot ukazatelů rentability bylo dosaženo v roce 2009, neboť v daném roce zaznamenaly jednotlivé kategorie zisku nejvyšší nárůst oproti předchozímu období a daný růst přesáhl růst jednotlivých složek vloženého kapitálu. V následujících letech došlo k mírnému propadu ukazatelů rentability, důsledkem toho, že nárůst položek ve jmenovateli (aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobých závazků, celkových nákladů či tržeb) byl vyšší než nárůst zisku v čitateli. Pokles daných ukazatelů v roce 2010 a 2011 není pro společnost příliš pozitivní, neboť žádoucí jsou naopak rostoucí hodnoty ukazatelů rentability.

Ukazatel **rentability aktiv (ROA)** vyjadřuje, jak efektivně společnost generuje zisk bez ohledu z jakých zdrojů je financována. Z kladných hodnot rentability aktiv vyplývá, že společnost MB TOOL úspěšně zhodnocuje aktiva vložená do podnikání, viz tab. č. 11.

Výpočet ukazatele ROA	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna v %		
EBIT	4 024	5 493	5 758	6 982	36,51%	4,82%	21,26%
Aktiva v tis. Kč	44 461	49 159	62 873	85 310	10,57%	27,90%	35,69%
ROA v %	9,05%	11,17%	9,16%	8,18%	2,12%	-2,02%	-0,97%

Tab. č. 11: Vývoj ukazatele ROA v letech 2008 - 2011

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Z tabulky výše je dále viditelné, že v roce 2009 byl vložený kapitál zhodnocen nejlépe. Oproti roku 2008 se jeho hodnota zvýšila o 2,12 %. V tomto roce došlo k nárůstu EBITu oproti předcházejícímu roku o 36,51 %, což převyšovalo nárůst celkových aktiv, které se zvýšily procentuálně o 10,57 %. V důsledku toho došlo k nárůstu hodnoty ROA na 11,17 %. Tato hodnota znamená, že každá koruna investovaného kapitálu vynese 11,17 haléřů zisku.

V roce 2010 ukazatel ROA poklesl o 2,02 %. Tento pokles byl způsoben zejména výrazným nárůstem celkových aktiv o 27,90 %, za kterým stojí především nárůst hodnoty krátkodobých pohledávek. Zároveň došlo k poklesu tempa růstu zisku před zdaněním a úroky oproti předchozímu roku a EBIT vzrostl pouze o 4,82 %.

V roce 2011 obdobně jako v roce 2010 převyšovalo tempo růstu aktiv nad tempem EBITu, avšak pokles ukazatele ROA nebyl tak výrazný. V daném roce aktiva zaznamenala nejvyšší nárůst ve sledovaném období, a to o 35,69 %. Nicméně na ukazatel ROA pozitivně působilo zvýšení EBITu o 21,26 % a pokles ukazatele ROA činil necelé 1 %.

Výpočet ukazatele ROE	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna v %		
EAT v tis. Kč	2 403	3 489	3 721	4 511	45,19%	6,65%	21,23%
VK v tis. Kč	9 607	13 096	16 817	21 328	32,32%	28,41%	26,82%
ROE v %	25,01%	26,64%	22,13%	21,15%	1,63%	-4,52%	-0,98%

Tab. č. 12: Vývoj ukazatele ROE v letech 2008 - 2011

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Ukazatel **rentability vlastního kapitálu (ROE)** vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů, tedy i jejich zhodnocení v zisku. Vývoj ukazatele ROE je znázorněn v tab. č. 12. Ukazatel rentability vlastního kapitálu vykazoval obdobný vývoj jako ukazatel ROA. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2009, ve kterém dosáhl 26,64 %. Z toho lze odvodit, že každá koruna vlastních zdrojů přinesla 26,64 haléřů čistého zisku. V následujících letech docházelo v rámci daného ukazatele k poklesu, který byl způsoben vyšším tempem růstu vlastního kapitálu oproti tempu růstu čistého zisku.

Pro ukazatel ROE obecně platí, že výnosnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost aktiv. Ukazatel ROE se v průměru pohybuje ve výši 23,73 % a ukazatel ROA ve výši 9,39 %. Společnost MB TOOL ve sledovaných letech tedy dané pravidlo splňuje. Z toho vyplývá, že pro společnost je výhodné používat k financování cizí zdroje a společnost ke svému hospodaření efektivně využívá finanční páku. Ukazatel ROE bude podrobněji analyzován v závěru finanční analýzy společnosti MB TOOL v rámci pyramidového rozboru ukazatele ROE.

Výpočet ukazatele ROCE	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna v %		
EBIT v tis. Kč	4 024	5 493	5 758	6 982	36,51%	4,82%	21,26%
VK v tis. Kč	9 607	13 096	16 817	21 328	34,91%	28,41%	26,82%
Dlouhodobé dluhy v tis. Kč	19 638	20 567	20 296	30 365	4,73%	-1,32%	49,61%
VK + Dl. dluhy	29 245	33 663	37 113	51 693	15,11%	10,25%	39,29%
ROCE v %	13,76%	16,32%	15,51%	13,51%	2,560%	-0,80%	-2,01%

Tab. č. 13: Vývoj ukazatele ROCE v letech 2008 - 2011

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Tab. č. 13 znázorňuje vývoj ukazatele **rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)** v letech 2008 – 2011. Ukazatel ROCE měří výnosnost dlouhodobých zdrojů, tedy vlastního kapitálu a dlouhodobých dluhů. Nejvyššího zhodnocení dlouhodobých zdrojů bylo dosaženo v roce 2009, ve kterém ukazatel ROCE dosáhl hodnoty 16,32 %. Za tímto vývojem stojí obdobně jako u předchozích ukazatelů vyšší tempo růstu EBITu než tempo růstu dlouhodobých zdrojů.

V letech 2010 a 2011 došlo v rámci tempa růstu EBITu a dlouhodobých zdrojů k obratu, a i když se jejich absolutní hodnota se zvyšovala, tak procentní nárůst dlouhodobých zdrojů přesáhl růst EBITu. Tato změna způsobila pokles ukazatele ROCE o 0,8 % v roce 2010 a o 2,01 % v roce 2011. Nárůst hodnoty dlouhodobých zdrojů byl ovlivněn nárůstem nerozděleného VH z minulých let v rámci vlastního kapitálu a navýšením dlouhodobých dluhů, které představují zejména nově poskytnuté úvěry na financování rozvoje společnosti.

Výpočet ukazatele ROS a ROC	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna v %		
EAT v tis. Kč	2 403	3 489	3 721	4 511	45,19%	6,65%	21,23%
Tržby celkem v tis. Kč	51 611	61 772	101 017	142 989	19,69%	63,53%	41,55%
ROS v %	4,66%	5,65%	3,68%	3,15%	0,99%	-1,96%	-0,53%
Náklady celkem v tis. Kč	49 988	58 341	98 461	139 625	16,71%	68,77%	41,81%
ROC v %	4,81%	5,98%	3,78%	3,23%	1,17%	-2,20%	-0,55%

Tab. č. 14: Vývoj ukazatele ROS v letech 2008 - 2011

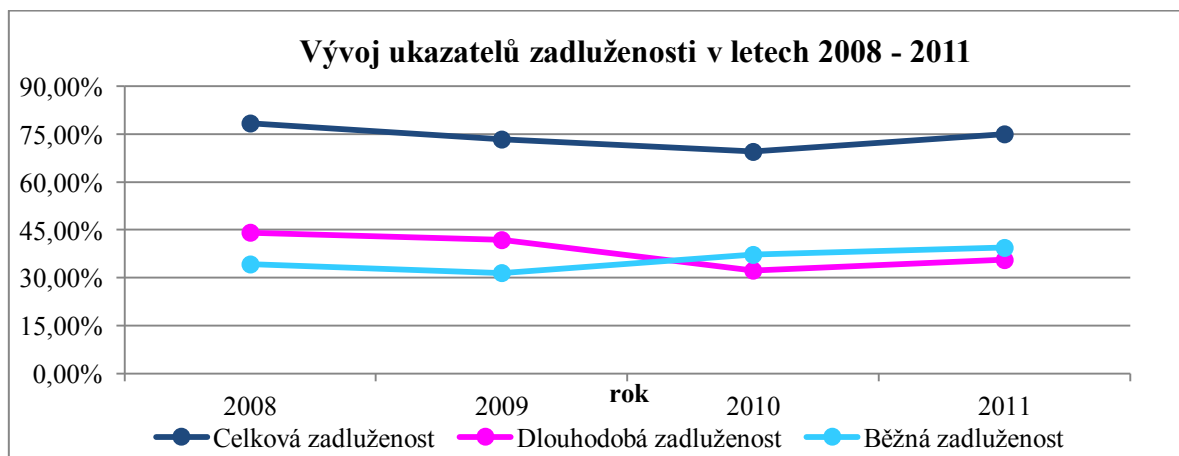
Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Dalším analyzovaným ukazatelem je **rentabilita tržeb (ROS)**, která vyjadřuje stupeň ziskovosti. Daný ukazatel je následně doplněn o ukazatel **rentability nákladů (ROC)**. V grafu č. 8 a tab. č. 14 je viditelné, že ukazatele ROS a ROC se pohybují na stejné úrovni. V rámci výpočtu ukazatele ROS jsou použity celkové tržby podniku, ve kterých jsou zahrnuty více jak z 98 % tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Také při výpočtu ukazatele ROC jsou brány v úvahu celkové náklady společnosti, které jsou z 90 % tvořeny náklady z provozní činnosti společnosti (tj. spotřebou materiálu, energií a služeb, osobních nákladů).

Dané ukazatele kopírují ve sledovaném období vývoj předchozích ukazatelů rentability a v roce 2009 dosahovaly nejvyšších hodnot. Rentabilita tržeb v daném roce činila 5,65 %, tzn. že na jednu korunu tržeb připadá 5,65 haléřů čistého zisku. Rentabilita nákladů v roce 2009 vzrostla na 5,98 % a udává, že společnost vložením jedné koruny nákladů získá 5,98 haléřů. V následujících letech opět ukazatele rentability klesají, což je zapříčiněno zvýšením tempa růstu celkových nákladů a tržeb oproti čistému zisku.

4.2 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita a zadluženost podniku je dána strukturou zdrojů financování a slouží ke sledování vztahu mezi vlastními a cizími zdroji. Nejdříve bude v rámci hodnocení zadluženosti analyzována celková zadluženost včetně jejich analytických ukazatelů, dlouhodobé a běžné zadluženosti. Vývoj daných ukazatelů je zachycen v grafu č. 9.



Graf č. 9: Ukazatele zadluženosti v %

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Ukazatel celkové zadluženosti se ve sledovaných letech pohybuje v průměru na úrovni 74,06 %, což naznačuje vysokou míru zadlužení podniku. Ukazatel celkové zadluženosti je dán součtem dlouhodobé a běžné (krátkodobé) zadluženosti. Z grafu výše je viditelné, že od roku 2008 do 2010 ukazatel celkové zadluženosti klesá. V roce 2009 na pokles souhrnného ukazatele působí jak ukazatel dlouhodobé, tak běžné zadluženosti. V následujícím roce došlo k růstu krátkodobé zadluženosti, který zpomalil tempo poklesu celkové zadluženosti i přes nejvýraznější pokles dlouhodobé zadluženosti o 9,56 %. V roce 2011 došlo k nárůstu úrovně zadluženosti obou analytických ukazatelů a tím i k růstu ukazatele celkového zadlužení. Růst zadluženosti v roce 2011 byl způsoben navýšením hodnoty úvěrů k financování investičních aktivit a rozšíření výroby společnosti.

Podrobnější vystižení úrovně a vývoje ukazatelů celkové zadluženosti včetně dílčích ukazatelů slouží následující tabulka. Tab. č. 15 dále obsahuje ukazatel zadluženosti VK.

Výpočet základních ukazatelů zadluženosti	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna v %		
Cizí kapitál	34 854	36 063	43 693	63 982	3,47%	21,16%	46,44%
Dlouhodobý cizí kapitál	19 638	20 567	20 296	30 365	4,73%	-1,32%	49,61%
Krátkodobý cizí kapitál	15 216	15 496	23 397	33 617	1,84%	50,99%	43,68%
Vlastní kapitál	9 607	13 096	16 817	21 328	36,32%	28,41%	26,82%
Celková aktiva	44 461	49 159	62 873	85 310	10,57%	27,90%	35,69%
Celková zadluženost	78,39%	73,36%	69,49%	75,00%	-5,03%	-3,87%	5,51%
Dlouhodobá zadluženost	44,17%	41,84%	32,28%	35,59%	-2,33%	-9,56%	3,31%
Běžná zadluženost	34,22%	31,52%	37,21%	39,41%	-2,70%	5,69%	2,19%
Zadl. vlastního kapitálu	362,8%	275,4%	259,8%	300,0%	-87,42%	-15,56%	40,18%

Tab. č. 15: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2011

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Ukazatel **celkové zadluženosti** neboli ukazatel věřitelského rizika určuje, jaký podíl na celkových aktivech tvoří celkové dluhy společnosti a tím vyjadřuje podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Dle „zlatého pravidla“ by měla celková zadluženost činit 50 %. Pokud porovnáme úroveň dosaženou ve sledovaných letech, tak je viditelné, že se společnost potýká s vysokou zadlužeností a při financování majetku podnik výrazně využívá cizí zdroje. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008 a to ve výši 78,39 %, což znamená, že každá koruna celkového majetku byla financována ze 78,39 % cizími zdroji.

Z hlediska fáze vývoje firmy se podnik nachází ve fázi agresivního růstu, v rámci které se zadluženost může pohybovat až ve výši 75 % a závisí na riziku, které se firma rozhodne podstoupit. Do roku 2010 se úroveň celkové zadluženosti snížila až na 69,49 %. Příčinou

poklesu dané zadluženosti byl vysoký nárůst hodnoty celkových aktiv, který převýšil nárůst hodnoty cizího kapitálu. V posledním roce sledovaného období zadluženost stoupla na úroveň 75 %. V roce 2011 došlo k prudkému nárůstu hodnoty cizího kapitálu, a to jak u krátkodobých závazků, tak i u bankovních úvěrů. Toto zvýšení cizích zdrojů nebylo v daném roce, tak výrazně kompenzováno nárůstem celkových aktiv jako v předchozích letech. Z tohoto důvodu byl zaznamenán nárůst celkové zadluženosti.

Celkovou zadluženost lze rozdělit na krátkodobou a dlouhodobou. **Dlouhodobou zadlužeností** zjistíme podíl, ve kterém jsou celková aktiva kryta dlouhodobými cizími zdroji, v případě analyzovaného podniku dlouhodobými úvěry. Běžná zadluženost poměruje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy, přičemž krátkodobé cizí zdroje zahrnují zejména krátkodobé závazky z obchodních vztahů a krátkodobé bankovní úvěry. V letech 2008 a 2009 převažovala zadluženost dlouhodobá a v letech 2010 a 2011 zadluženost krátkodobá. V rámci dlouhodobé zadluženosti byl zaznamenán pokles ze 44,17 % v roce 2008 na 32,28 % v roce 2010. Tento pokles je způsoben nízkým tempem růstu v roce 2009 a v následujícím roce byl dále zaznamenán pokles dlouhodobých bankovních úvěrů. V roce 2011 dlouhodobá zadluženost vzrostla o 3,31 % v důsledku zřízení investičního úvěru.

Běžná zadluženost zaznamenala ve sledovaném období meziroční pokles pouze v letech 2008 a 2009 o 2,7 % na celkových 31,52 %. V roce 2010 byl zaznamenán růst o 5,69 % zejména v důsledku zvýšení závazků z obchodních vztahů. Růst krátkodobé zadluženosti pokračoval i v roce 2011, v rámci kterého došlo k růstu nejenom závazků z obchodních vztahů, ale také k růstu krátkodobých bankovních úvěrů.

Ukazatel celkové zadluženosti společně s dílčími ukazateli je dále doplněn o **ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**. Výše daného ukazatele závisí zejména na fázi vývoje firmy a postoji k riziku. Ukazatel by se měl pohybovat v pásmu 80 – 120 %. V tab. č. 15 však hodnota daného ukazatele několikanásobně přesahuje optimální hodnoty. V průměru se pohybuje ve výši 299,5 %. Pozitivní je, že nejvyšší hodnota ukazatele v roce 2008 ve výši 362,8 % nebyla ve sledovaném období překročena. V letech 2009 a 2010 ukazatel zadluženosti VK poklesl, neboť se meziročně navyšovala hodnota vlastního kapitálu o nerozdělený výsledek hospodaření z předchozího období a tempo růstu VK přesáhlo tempo růstu cizích zdrojů. V roce 2011 i přes nárůst VK došlo k nárůstu ukazatele zadluženosti VK, protože nárůst cizího kapitálu byl výraznější než nárůst vlastního kapitálu.

Výpočet podílu VK na aktivech a stupně krytí SA	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna v %		
Vlastní kapitál	9 607	13 096	16 817	21 328	36,32%	28,41%	26,82%
Celková aktiva	44 461	49 159	62 873	85 310	10,57%	27,90%	35,69%
Podíl VK na aktivech	21,61%	26,64%	26,75%	25,00%	5,03%	0,11%	-1,75%
Majetkový koeficient	4,63	3,75	3,74	4,00	-18,89%	-0,40%	6,99%
Dlouhodobý kapitál	29 245	33 663	37 113	51 693	15,11%	10,25%	39,29%
Stálá aktiva	29 267	27 998	26 880	39 762	-4,34%	-3,99%	47,92%
Stupeň krytí stálých aktiv	99,92%	120,23%	138,07%	130,01%	20,31%	17,84%	-8,06%

Tab. č. 16: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2011

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V tab. č. 16 jsou uvedeny další významné ukazatele zadluženosti. Prvním z ukazatelů je **podíl vlastního kapitálu na aktivech**. Daný ukazatel slouží k určení míry krytí majetku vlastními zdroji a součtem s celkovou zadlužeností se získá přibližně hodnota 100 %. Z hodnot daného ukazatele dosažených ve sledovaných letech lze usuzovat nízká finanční samostatnost a podnik je v průměru schopen financovat svůj majetek z 25 % z vlastních zdrojů. Nejnížší hodnota byla dosažena v roce 2008 ve výši 21,61 %. V letech 2009 a 2010 byl zaznamenán pozitivní nárůst ukazatele ve směru upevňování finanční stability. V roce 2011 však došlo k poklesu ukazatele o necelé 2 %, a to z obdobného důvodu, jako u zadluženosti vlastního kapitálu. V roce 2011 došlo výraznějším nárůstem celkových aktiv oproti nárůstu hodnoty vlastního kapitálu, a to způsobilo pokles ukazatele podílu VK na aktivech.

Převrácenou hodnotou ukazatele podílu VK na aktivech je ukazatel **finanční páky**, tzv. **majetkový koeficient**. Ukazatel finanční páky se pohybuje ve výši 4,03 a vyjadřuje, že 4,03 krát převyšuje celkový objem zdrojů objem vlastního kapitálu. Daná hodnota taktéž potvrzuje vysoké zadlužení společnosti.

Pro zajištění finanční stability podniku by měla být veškerá stálá aktiva kryta dlouhodobými zdroji a s tím souvisí ukazatel **stupeň krytí stálých aktiv**. Hodnota daného ukazatele by měla dosahovat alespoň hodnoty 100 %. Z tab. č. 16 vyplývá, že hodnoty převyšující 100 % bylo dosaženo v letech 2009 až 2011 a to v průměru 129,44 %. V prvním roce sledovaného období bylo dosaženo hodnoty 99,92 % a v následujících obdobích docházelo k navýšení daného ukazatele zejména v důsledku zvyšující se hodnoty dlouhodobého kapitálu. V letech 2009 a 2010 byl růst stupně krytí stálých aktiv dále podpořen snížením hodnoty stálých aktiv. V roce 2011 ukazatel poklesl o 8,06 % a stálá aktiva v podniku byla kryta z 130,01 % dlouhodobým kapitálem.

Výpočet úrokového krytí a zatížení	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna v %		
EBIT	4 024	5 493	5 758	6 982	36,51%	4,82%	21,26%
Úroky	1 028	1 102	1 172	1 480	7,20%	6,35%	26,28%
Ukazatel úrokového krytí	3,91	4,98	4,91	4,72	27,34%	-1,44%	-3,98%
Ukazatel úrokového zatížení	25,55%	20,06%	20,35%	21,20%	-5,48%	0,29%	0,84%

Tab. č. 17: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2011

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V tab. č. 17 je uveden ukazatel úrokového krytí doplněný o jeho převrácenou hodnotu, o tzv. ukazatel úrokového zatížení. Pozitivní vývoj daných ukazatelů byl meziročně dosažen pouze mezi rokem 2008 a 2009.

Úrokové krytí udává schopnost podniku splácet své závazky ze svého provozního zisku. Pro podnik je důležité, aby hodnota přesahovala 1, protože tak je podnik schopen vydělat více než pouze na úhradu úroků. Z hodnot dosažených ve sledovaných letech vyplývá, že je schopen hradit úroky v průměru z více jak 4,63 krát. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, a to 3,91. V roce 2009 se hodnota úrokového krytí procentuálně zvýšila o 27,34 %, což vyvolal obzvláště nárůst EBITu o 36,51%. V následujících letech ukazatel poklesl, neboť nárůst zisku před úroky a daněmi nebyl tak výrazný jako nárůst nákladových úroků. Zejména v roce 2011 došlo k poklesu ukazatele úrokového krytí v souvislosti s přijetím investičního úvěru na rozšíření výrobní haly a na nákup strojového vybavení.

Úrokové zatížení vyjadřuje, jakou část výsledného efektu odčerpávají úroky. Z tab. č. 17 je viditelné, že nákladové úroky odčerpávají více jak 20 % z provozního zisku. Pozitivní u daného ukazatele je klesající trend, kterého bylo dosaženo pouze mezi roky 2008 a 2009. V následujícím roce se hodnota ukazatele mírně zvýšila. V posledním roce sledovaného období dosáhl ukazatel úrokového zatížení 21,20 %.

Výpočet doby návratnosti úvěru	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna v %		
Úvěry	25 123	27 204	28 063	41 959	8,28%	3,16%	49,52%
EAT + odpisy	4 752	7 909	9 719	9 104	66,44%	22,89%	-6,33%
Doba návratnosti úvěru	5,29	3,44	2,89	4,61	-34,94%	-16,05%	59,62%

Tab. č. 18: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2011

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

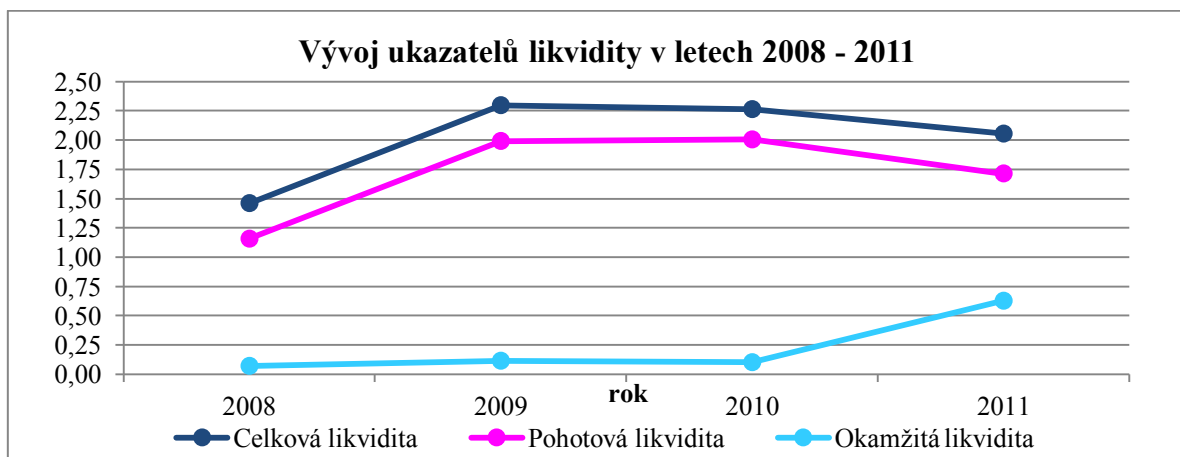
Předchozí ukazatele jsou doplněny o ukazatel doby návratnosti úvěru, viz tab. č. 18. Jedná se o ukazatel, který využívají banky při rozhodování poskytování úvěru. Nejdelší doba

návratnosti úvěru byla dosažena v roce 2008, kdy počet let nutných ke splacení úvěru z provozního Cash Flow dosáhl 5,29. V následujících letech doba návratnosti klesala, neboť nárůst úvěrů podniku byl kompenzován růstem zisku společnosti. V roce 2011 hodnota vzrostla na 4,61 let, zejména v důsledku nárůstu hodnoty úvěrů a současně k poklesu provozního CF, který byl ovlivněn poklesem hodnoty odpisů.

4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity slouží k hodnocení schopnosti podniku hradit své závazky. Pro každý podnik je důležité, aby byl dostatečně likvidní a nedostal se do problému se splácením závazků. Podnik by měl mít na jedné straně dostatek peněžních prostředků na placení svých závazků a na straně druhé příliš vysoká likvidita váže velké množství finančních prostředků v oběžných aktivech. Umrtvování kapitálu v podniku, tak může vést k nízkému zhodnocení finančních prostředků a následně ke snižování rentability.

V grafu č. 10 je zobrazen vývoj poměrových ukazatelů likvidit a to celkové, pohotové a okamžité likvidity. Ukazatele celkové a pohotové likvidity vykazovaly srovnatelný vývoj a jsou ovlivněny zejména výší krátkodobých pohledávek, které tvoří v průměru 73,32 % z oběžných aktiv. Nejvyšších hodnot ukazatele dosahovaly v roce 2009. Daný nárůst ukazatelů v roce 2009 byl ovlivněn jak poklesem hodnoty krátkodobých závazků o 8,96 %, tak současně docházelo k růstu hodnoty oběžných aktiv. V následujících letech ukazatele celkové a pohotové likvidity mírně klesají, neboť v letech 2010 a 2011 došlo k růstu také u krátkodobých závazků.



Graf č. 10: Ukazatele likvidity

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V rámci ukazatele okamžité likvidity je ve sledovaných letech viditelný odlišný vývoj, protože daný ukazatel pracuje pouze s krátkodobým finančním majetkem, který je očištěn o hodnotu krátkodobých pohledávek. Nejvyšší hodnoty okamžité likvidity bylo dosaženo v roce 2011, ve kterém byl zaznamenán prudký nárůst krátkodobého finančního majetku oproti nárůstu krátkodobých závazků. Na straně krátkodobého finančního majetku došlo zejména k růstu peněžních prostředků na účtech bank.

V následující tab. č. 19 je zobrazen vývoj základních ukazatelů likvidity včetně vývoje položek, které jsou použity k jejich výpočtu.

Výpočet ukazatelů likvidity	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna oproti předchozímu období		
Oběžná aktiva	14 206	20 347	35 370	45 233	43,23%	73,83%	27,89%
Oběžná aktiva - zásoby	11 248	17 638	31 325	37 736	56,81%	77,60%	20,47%
Krátkodobý finanční majetek	672	1 002	1 572	13 781	49,11%	56,89%	776,65%
Krátkodobé závazky	9 731	8 859	15 630	22 023	-8,96%	76,43%	40,90%
Celková likvidita	1,46	2,30	2,26	2,05	0,84	-0,03	-0,21
Pohotová likvidita	1,16	1,99	2,00	1,71	0,84	0,01	-0,29
Okamžitá likvidita	0,07	0,11	0,10	0,63	0,04	-0,01	0,53

Tab. č. 19: Ukazatele likvidity

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Ukazatel **celkové likvidity** udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky, tzn. kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele z hodnoty oběžných aktiv. Daný ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5. Podnik se v daném rozmezí pohybuje za celé sledované období. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009 ve výši 2,3, což vyjadřuje schopnost uhradit krátkodobé závazky více jak dvojnásobně, pokud by podnik přeměnil veškerá svá oběžná aktiva v peněžní prostředky. Ukazatel celkové likvidity však počítá i se zásobami a pohledávkami, které není možné v krátké době přeměnit v hotovost. Větší vypovídací schopnost než ukazatel celkové likvidity má ukazatel pohotové likvidity.

V rámci výpočtu **pohotové likvidity** jsou oběžná aktiva očištěna o zásoby, proto hodnoty ukazatele pohotové likvidity kopírují vývoj ukazatele celkové likvidity na nižší úrovni. Doporučená hodnota daného ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,0 až 1,5. V daném rozmezí se podnik pohyboval pouze v prvním roce sledovaného období. V následujících letech 2008 až 2011 daný ukazatel přesahuje hodnotu 1,5. Pro podnik je tento vývoj na jedné straně pozitivní, neboť není ohrožena likvidita podniku a podnik by měl být schopen uhradit závazky, aniž by musel prodávat zásoby. Na druhé straně převýšení doporučených hodnot

může naznačovat, že podnik váže v aktivech větší množství pohotových prostředků, které jsou méně výnosné či nepřinášejí žádný výnos.

Ukazatel **okamžité likvidity** měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. Daný ukazatel pracuje s krátkodobým finančním majetkem a hodnota ukazatele by měla přesahovat alespoň hodnotu 0,2. Z tabulky výše je viditelné, že pohotové finanční prostředky (hotovost, peníze na bankovních účtech) společnosti v letech 2008 až 2010 nezabezpečují potřebnou likviditu podniku a podnik by nebyl schopen ihned uhradit své závazky ani z jedné pětiny. V roce 2011 došlo k nárůstu finančních prostředků a hodnota ukazatele vzrostla nad doporučenou hodnotu až na úroveň 0,63. Platební schopnost podniku je zejména zabezpečena prostřednictvím úhrady právě splatných pohledávek od odběratelů.

Výpočet ukazatelů likvidity	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna oproti předchozímu období		
Oběžná aktiva	14206	20347	35370	45233	43,23%	73,83%	27,89%
Krátkodobé závazky	9731	8859	15630	22023	-8,96%	76,43%	40,90%
Čistý pracovní kapitál	4475	11488	19740	23210	156,72%	71,83%	17,58%
Poměrový ukazatel likvidity	31,50%	56,46%	55,81%	51,31%	24,96%	-0,65%	-4,50%

Tab. č. 20: Ukazatele likvidity

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V tab. č. 20 je uveden vývoj rozdílového ukazatele likvidity tzv. **čistého pracovního kapitálu (ČPK)** a je zde také uveden **poměrový ukazatel likvidity**, který je za pomoci ČPK konstruován. Ukazatel čistého pracovního kapitálu vychází ze struktury rozvahy podniku a k zajištění likvidity by měla oběžná aktiva převyšovat krátkodobé závazky. U daného ukazatele je také pozitivní jeho rostoucí hodnota. Pro podnik je pozitivní, že ve sledovaném období dosahuje ČPK kladných hodnot. Z toho vyplývá, že oběžná aktiva byla z části financována z dlouhodobých zdrojů. Jedná se zejména o aktiva, která se v podniku nachází trvale (např. zásoby), a proto je výhodnější jejich krytí prostřednictvím dlouhodobých zdrojů. Hodnota ukazatele ČPK se každoročně zvyšuje. Nejvyšší meziroční nárůst hodnoty ČPK byl zaznamenán v roce 2009 a to 156,72 %, neboť v daném roce došlo zároveň k poklesu krátkodobých závazků a k růstu oběžných aktiv. V následujících letech ukazatel ČPK nadále rostl, avšak procentuální nárůst nebyl tak výrazný jako v roce 2009. To bylo zapříčiněno nárůstem krátkodobých závazků v letech 2010 až 2011.

Dle kladné hodnoty ČPK lze hovořit o **překapitalizování podniku** a podnik v daných letech využíval **konzervativní strategii** financování. V rámci dané strategie je pro podnik

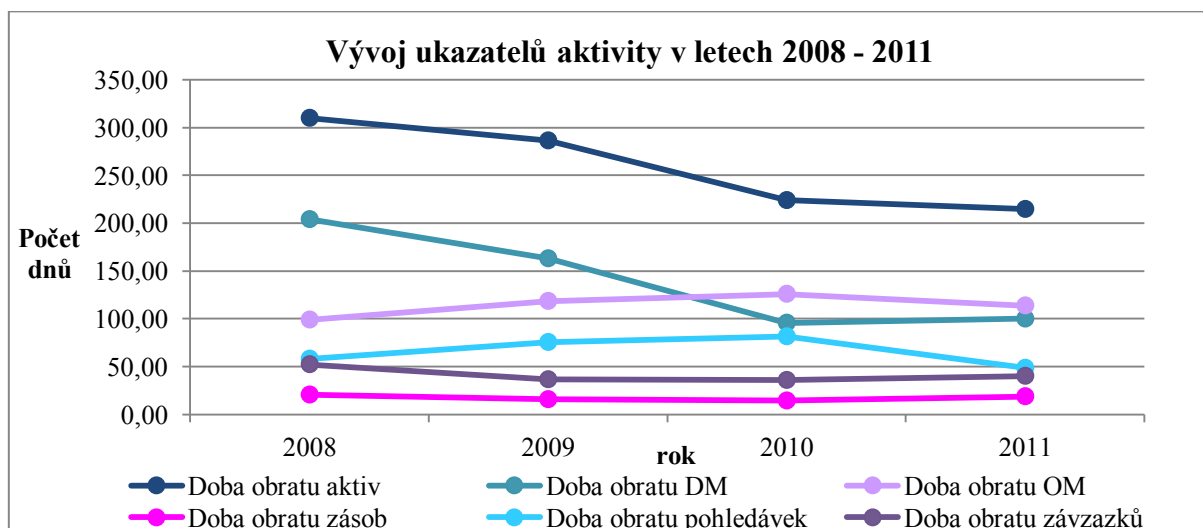
příznivější vyšší stabilita a nižší ziskovost, neboť dlouhodobé zdroje představují dražší způsob financování a mohlo by docházet k neefektivnímu využívání zdrojů. Kladná výše ČPK dále naznačuje, že nebyla ohrožena likvidita podniku a pokud by podnik uhradil všechny krátkodobé závazky, tak by v podniku zůstaly volné finanční prostředky pro realizaci podnikových záměrů či neočekávaných výdajů.

Hodnota poměrového ukazatele likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 50 %. S výjimkou roku 2008, ve kterém ukazatel dosáhl hodnoty 31,5 %, hodnota poměrového ukazatele likvidity přesahovala dané rozmezí. To potvrzuje, že podnik je překapitalizován a hodnota ukazatele nad 50 % naznačuje, že podnik má vysoký podíl ČPK na oběžných aktivech. Při takovém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale část krátkodobého majetku, který je financován dražšími dlouhodobými zdroji, přesahuje optimální úroveň. Financování činnosti podniku je tudíž nákladnější a snižuje se efektivnost využívání majetku.

4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity analyzují, jak podnik využívá svá aktiva a slouží k určení relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Pro analýzu aktivity jsou použity ukazatele doby obratu a obratovosti. Při výpočtech byly použity celkové tržby podniku, které z více jak 98,6 % tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

V následujícím grafu č. 11 je znázorněn vývoj dob obrátů vybraných ukazatelů aktivity.



Graf č. 11: Vývoj ukazatelů aktivity

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Z daného grafu je viditelné, že doba obratu aktiv dosahuje vysoké hodnoty, která několikanásobně převyšuje ostatní vyjádřené doby obratu. Doba obratu aktiv dosahuje průměrné výše 258, 87 dnů, což naznačuje, že se hodnota celkových aktiv vrátí v podobě tržeb téměř za tři čtvrtě roku. V grafu je také viditelné, že doba obratu celkových aktiv kopíruje vývoj doby obratu dlouhodobého majetku, která je snížena o dobu obratu aktiv oběžných. Pro přehlednost jsou výsledky analýzy uvedeny v tab. č. 21.

Doba obratu aktiv určuje vázanost kapitálu v celkových aktivech. Nejvyšší hodnoty dosahuje doba obratu aktiv v letech 2008 a 2009. V daných letech se v hodnotě ukazatele promítá vysoká hodnota dlouhodobého majetku, který tvoří více jak 50 % z celkových aktiv. Pozitivní na době obratu aktiv je její klesající hodnota, za kterou stojí snižování podílu dlouhodobého majetku ve prospěch zvýšení podílu oběžných aktiv. K nejvýraznějšímu poklesu doby obratu dochází mezi roky 2009 a 2010 o 62,43 dnů, kdy došlo k převýšení více jak polovičního podílu oběžných aktiv na celkové sumě aktiv. Doba obratu celkových aktiv je, kromě poměru fixního a oběžného majetku, ovlivněna dynamikou tržeb, které ve sledovaných letech rostou. Největší nárůst tržeb byl zaznamenán v roce 2010 o 63, 53 %, který taktéž pozitivně ovlivnil sledovaný ukazatel. V roce 2011 bylo dosaženo opět nižší hodnoty, a to 214,78 dnů. Daná hodnota je nadále vysoká, protože dlouhodobý majetek podniku tvoří významnou část celkových aktiv podniku.

Převrácená hodnota doby obratu celkových aktiv se vyvíjí v souladu s vývojem doby obratu. Jedná se o **obrat celkových aktiv** a vyjadřuje intenzitu využití celkového majetku. Na rozdíl od doby obratu je pro daný ukazatel pozitivní jeho rostoucí hodnota. V letech 2008 až 2011 obrátka celkových aktiv roste a to naznačuje, že podnik efektivněji využívá majetek. V posledním roce sledovaného období dosáhla obrátka celkových aktiv 1,68, z čeho vyplývá, že podnik v daném roce obrátí celková aktiva v tržbách 1,68 krát.

	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna oproti předchozímu období		
Tržby	51 611	61 772	101 017	142 989	19,69%	63,53%	41,55%
Celková aktiva	44 461	49 159	62 873	85 310	10,57%	27,90%	35,69%
Zásoby	2 958	2 709	4 045	7 497	-8,42%	49,32%	85,34%
Obrat celkových aktiv	1,16	1,26	1,61	1,68	0,10	0,35	0,07
Doba obratu aktiv	310,13	286,49	224,06	214,78	-23,63	-62,43	-9,28
Obrat zásob	17,45	22,80	24,97	19,07	5,35	2,17	-5,90
Doba obratu zásob	20,63	15,79	14,42	18,88	-4,85	-1,37	4,46

Tab. č. 21: Ukazatele likvidity – celková aktiva, zásoby

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V tab. č. 21 je kromě doby obratu CA uvedena **doba obratu zásob**, která udává počet dnů, po kterých jsou zásoby vázány v podniku. Doba obratu zásob dosahuje příznivých hodnot a ve sledovaném období kolísá v rozmezí ± 5 dnů. Doba obratu zásob dosáhla v roce 2008 nejvyšší hodnoty ve výši 20,63 dnů a v následujících letech doba obratu poklesla až na hodnotu 14,42 dne. Daný ukazatel se v letech 2009 a 2010 snižuje především z důvodu výrazného růstu tržeb podniku. Naopak v roce 2011 prudké zvýšení hodnoty zásob mělo za následek nárůst hodnoty doby obratu zásob na 18,88 dnů. V daném roce zásoby v podniku rostly z důvodu růstu poptávky po produktech podniku a s tím související i nárůst výroby včetně potřeby zásob.

Doba obratu zásob je doplněna o **obrat zásob**, který udává, kolikrát se v podniku obmění zásoby od doby jejich nákupu do doby jejich spotřeby. V podniku se v průměru za sledované období zásoby v podniku otočily 21,07 krát za rok. Nejeefektivněji byly zásoby využívány v roce 2010, kdy doba obratu dosáhla 14,42 dnů a zásoby se obrátily 24,97 krát za rok.

	2008	2009	2010	2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
	Vývoj v jednotlivých letech				Změna oproti předchozímu období		
Tržby	51 611	61 772	101 017	142 989	19,69%	63,53%	41,55%
Pohl. z obchodních vztahů	8 341	12 974	22 886	19 309	55,54%	76,40%	-15,63%
Záv. z obchodních vztahů	7 508	6 285	10 074	15 983	-16,29%	60,29%	58,66%
Doba obratu pohledávek	58,18	75,61	81,56	48,61	17,43	5,95	-32,95
Doba obratu závazků	52,37	36,63	35,90	40,24	-15,74	-0,73	4,34
Pohledávky - závazky	5,81	38,98	45,66	8,37	33,17	6,68	-37,29

Tab. č. 22: Ukazatele likvidity – pohledávky, závazky

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V tab. č. 22 je popsán vývoj ukazatele doby obratu pohledávek a závazků. V rámci daných ukazatelů jsou brány v úvahu pouze pohledávky a závazky krátkodobé, neboť dlouhodobé se v podniku nevyskytují. **Doba obratu pohledávek** vyjadřuje po jakou dobu je v podniku vázán majetek ve formě pohledávek. Doba obratu pohledávek od roku 2008 do roku 2010 roste, a to z 58,18 dnů až na 81,56. To je způsobeno vyšším procentním nárůstem pohledávek z obchodních vztahů vůči nárůstu tržeb. V posledním roce sledovaného období poklesla hodnota pohledávek ke konci období na 19 309 tis. Kč a současně s dalším růstem tržeb doba obratu pohledávek poklesla. V důsledku toho se tak snížila doba, za kterou se dané pohledávky splácejí. Pohledávky tak dosáhly v roce 2011 dobu splatnosti 48,61 dnů.

Doba obratu závazků vymezuje platební morálku podniku vůči obchodním partnerům společnosti. U daného ukazatele je pozitivní stabilní vývoj. Z dané tabulky vyplývá, že v rámci doby obratu závazků dochází k výkyvům. Zejména mezi roky 2008 a 2009 došlo k poklesu

o 15,74 dnů zejména v poklesu hodnoty závazků z obchodních vztahů. V následujícím roce byl také zaznamenán pokles, ale pouze mírný neboť současně s nárůstem tržeb vzrostly i závazky z obchodních vztahů. A nejlepší platební morálku podnik dosáhl v roce 2010. V roce 2011 doba obratu vzrostla o 4,34 dnů na konečných 40,24 dnů.

Z hlediska **pravidla solventnosti** by doba inkasa pohledávek měla být kratší než doba obratu závazků. Ve sledovaných letech dané pravidlo splněno nebylo. Zejména v letech 2009 a 2010 činil přesah doby splatnosti pohledávek nad závazky v průměru 42,32 dnů a podniku tak hrozilo, že by se mohl dostat do druhotné platební neschopnosti, kdyby podnik nebyl schopen hradit své závazky z důvodu neuhrazených pohledávek od odběratelů. V roce 2011 došlo však k pozitivnímu snížení rozdílu doby obratu pohledávek a závazků na 8,37 dnů, ale i přes daný pokles to nadále poukazuje na skutečnost, že může být ohrožena platební schopnost podniku.

4.5 Pyramidový rozklad ukazatel ROE

Ukazatel ROE – rentabilita vlastního kapitálu jako jeden z hlavních kritérií pro hodnocení výnosnosti firmy lze postupně rozložit na dílčí ukazatele. Základem pyramidového rozkladu ukazatele ROE je vyčíslení vlivu dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. Následující tab. č. 23 zachycuje vývoj ukazatele ROE včetně dílčích ukazatelů, které slouží jako vstupní hodnoty pro výpočet odchylek. Ukazatel ROE lze nejprve rozdělit na rentabilitu tržeb, obrat aktiv a finanční páku. Jedná se o tzv. první stupeň rozkladu ROE, přičemž součin ukazatele rentability tržeb a obrat aktiv tvoří ukazatel ROA. V rámci druhého stupně rozkladu lze rentabilitu tržeb vyjádřit jako součin daňové a úrokové redukce a provozní rentability tržeb.

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
ROE	0,25	0,27	0,22	0,21
První stupeň rozkladu				
ROA = EAT/A	0,05	0,07	0,06	0,05
• ROS = EAT/T	0,08	0,06	0,04	0,03
• OA = T/A	1,16	1,26	1,61	1,68
Finanční páka = A/VK	4,63	3,75	3,74	4,00
Druhý stupeň rozkladu				
Daňová redukce = EAT/EBT	0,80	0,79	0,81	0,82
Úroková redukce = EBT/EBIT	0,74	0,80	0,80	0,79
Provozní rentabilita = EBIT/T	0,08	0,09	0,06	0,05
Ziskový účinek finanční páky				
ZÚ FP = úr. redukce*A/VK	3,45	3,00	2,98	3,15

Tab. č. 23: Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Daná tabulka je doplněna o **ziskový účinek finanční páky** jako součin úrokové redukce a finanční páky. Dané ukazatele mají protichůdný účinek. Nárůst zadluženosti má za následek zvýšení finanční páky a to vede k růstu rentability. Současně dochází s růstem zadlužení ke zvýšení nákladových úroků, které mají za následek snížení úrokové redukce a vedou ke snížení rentability. Pokud dosahuje ziskový účinek finanční páky hodnoty větší než 1, tak růst zadluženosti pozitivně ovlivňuje růst ROE. Ve sledovaných letech tedy zvýšení cizích zdrojů přispívá růstu rentability vlastního kapitálu.

Následující tabulky zobrazují výpočty, které vyčíslují vliv dílčích faktorů na ukazatel ROE. K analýze vlivu ukazatelů na vrcholový ukazatel byla použita metoda postupných změn a metoda logaritmická. V daných tabulkách jsou dále vyjádřené pořadí, v jakém dílčí ukazatelé ovlivňují ukazatel ROE. Z daného zjištěného pořadí ukazatelů je viditelné, že pořadí vlivů se v jednotlivých letech mění, přičemž výsledné pořadí dle obou použitých metod (postupných změn a logaritmické) je shodné. Mírně se odlišují pouze procentně vyjádřené vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel ROE.

Ukazatel	2008	2009	Metoda postupných změn			Metoda logaritmická		
	$a_{i,08}$	$a_{i,09}$	$\Delta a = (a_{08} - a_{09})$	ΔX_{ai}	Pořadí	$\log(a_{08}/a_{09})$	ΔX_{ai}	Pořadí
$a_1 = EAT/T$	0,05	0,06	0,01	5,33%	2	0,08	4,99%	2
$a_2 = T/A$	1,16	1,26	0,10	2,50%	3	0,03	2,05%	3
$a_3 = A/VK$	4,63	3,75	-0,87	-6,20%	1	-0,09	-5,41%	1
ROE	0,25	0,27	0,02	1,63%	-	0,03	1,63%	-

Tab. č. 24: Rozklad ROE v letech 2008 a 2009

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V tab. č. 24 je analyzována změna ROE v letech 2008 – 2009. V roce 2009 došlo jako v jediném ze sledovaných let k růstu ukazatele ROE o 1,63 % a to na celkových 26,64 %. V rámci obou metod největší vliv na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu měl ukazatel finanční páky (A/VK), přičemž daný ukazatel ovlivňoval ukazatel ROE negativně (-6,20 % u metody postupných změn a -5,41 u metody logaritmické). Za poklesem ukazatele finanční páky stálo navýšení hodnoty vlastního kapitálu o nerozdělený zisk z roku 2008, který převýšil nárůst aktiv v daném roce. Negativní vliv ukazatele finanční páky byl však vykompenzován nárůstem zbylých dvou ukazatelů, které v roce 2009 vzrostly. Druhým ukazatelem s největším vlivem na ROE byla rentabilita tržeb (EAT/T), která narostla v důsledku vyššího tempa růstu čistého zisku oproti tržbám společnosti. V roce 2008 došlo k největšímu nárůstu čistého zisku za sledované období. Nejmenší vliv na ukazatel ROE byl zaznamenán u ukazatele obratu celkových aktiv (T/A).

Ukazatel	2009	2010	Metoda postupných změn			Metoda logaritmická		
	$a_{i,09}$	$a_{i,10}$	$\Delta a = (a_{09}-a_{10})$	ΔX_{ai}	Pořadí	$\log (a_{09}/a_{10})$	ΔX_{ai}	Pořadí
$a_1 = \text{EAT}/T$	0,056	0,037	-0,02	-9,27%	1	-0,19	-10,39%	1
$a_2 = T/A$	1,257	1,607	0,35	4,84%	2	0,11	5,98%	2
$a_3 = A/VK$	3,754	3,739	-0,02	-0,09%	3	0,00	-0,10%	3
ROE	0,266	0,221	-0,05	-4,52%	-	-0,08	-4,52%	-

Tab. č. 25: Rozklad ROE v letech 2009 a 2010

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

V letech 2009 a 2010 ukazatel ROE meziročně poklesl o 4,52 %. Na poklesu vrcholného ukazatele ROE se podílel jak ukazatel finanční páky, který na ROE negativně působil i v předchozím roce, tak ukazatel rentability tržeb (ROS). Dle tab. č. 25 ovlivňovala ukazatel ROE především rentabilita tržeb, u které byl vyčíslen vliv na ROE ve výši -9,27 %, resp. -10,39 %. V rámci ukazatele ROS došlo v roce 2010 k poklesu v důsledku zvýšení tempa růstu tržeb oproti čistému zisku, neboť růst čistého zisku nebyl tak výrazný jako v předchozím roce. Negativní vliv ukazatele finanční páky na ROE byl v pořadí až na posledním místě. Pozitivně byl ukazatel ROE ovlivněn ukazatelem obrátky aktiv, který snížil pokles ukazatele ROE o 4,84 %, resp. o 5,98 %. Obrát aktiv v roce 2010 vzrostl, neboť tempo růstu tržeb podstatně převýšilo tempo růstu aktiv a to ve prospěch efektivnějšího využívání majetku.

	2010	2011	Metoda postupných změn			Metoda logaritmická		
	$a_{i,10}$	$a_{i,11}$	$\Delta a = (a_{10}-a_{11})$	ΔX_{ai}	Pořadí	$\log (a_{10}/a_{11})$	ΔX_{ai}	Pořadí
$a_1 = \text{EAT}/T$	0,037	0,032	-0,01	-3,18%	1	-0,07	-3,35%	1
$a_2 = T/A$	1,607	1,676	0,07	0,82%	3	0,02	0,92%	3
$a_3 = A/VK$	3,739	4,000	0,26	1,38%	2	0,03	1,46%	2
ROE	0,221	0,212	-0,01	-0,98%	-	-0,02	-0,98%	-

Tab. č. 26: Rozklad ROE v letech 2010 a 2011

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Dle tab. č. 26 meziroční změna ukazatele ROE v letech 2010 a 2011 nebyla tak výrazná, jako v předchozím roce. Ukazatel ROE poklesl o necelé 1 %. Směrem poklesu nejvíce působila opět rentabilita tržeb, ale došlo oproti předchozímu roku ke snížení negativního vlivu na vrcholný ukazatel. Jako druhý v pořadí působil na ROE ukazatel finanční páky, jehož hodnota poprvé za sledované období vzrostla. To bylo způsobeno značným nárůstem celkových aktiv oproti nárůstu vlastního kapitálu. Nejnižší avšak pozitivní vliv na ukazatel ROE měla obrátka aktiv. Ukazatel obrátky aktiv, jako jediný ze sledovaných ukazatelů, působil za celé období 2008 až 2010 na ukazatel ROE pozitivně, což naznačuje dobré využívání majetku.

4.6 Modely finančního zdraví podniku

Za účelem posouzení celkové finanční a ekonomické situace slouží účelově vytvořené soustavy ukazatelů. Dané modely slouží k hodnocení bonity firem a jejich základním důvodem vzniku, byla snaha o včasné rozpoznání příčin, které by mohly signalizovat úpadek podniku. Jedná se o tzv. systémy včasného varování či o predikčních modelech finanční úrovně. Dané modely se dělí do dvou skupin, a to bankrotní a bonitní modely.

Výběr konkrétních predikčních modelů vycházel z dostupnosti vstupních údajů pro jejich výpočet. Bankrotní modely informují firmu o tom, zda není v blízké době ohrožena bankrotem a v rámci dané kapitoly budou použity modely Altmanův, Taflerův model a Index IN05. V rámci modelů bonitních modelů je na podnik aplikován Kralickův quicktest. V závěru kapitoly jsou bankrotní a bonitní modely doplněny o ratingový model Aspekt Global rating.

4.6.1 Altmanův a Taflerův index

Pro aplikaci Altmanova indexu pro firmu MB TOOL s.r.o. byl použit model pro společnosti neobchodovatelné na trhu akcii. Ukazatele pro výpočet daného modelu byly použity ukazatelé znázorněné v tab. č. 27. Dle daného indexu se podnik pohybuje v rozmezí 1,2 až 2,9 v tzn. pásmu šedé zóny. V daném pásmu nelze jednoznačně určit, zda je firma v hospodaření úspěšná a stejně tak na druhé straně ji nelze hodnotit jako firmu s finančními problémy. Ve sledovaných letech hodnota Altmanova indexu roste a lze tak říci, že podnik upevňuje svoji finanční situaci. Největší pozitivní vliv na daný ukazatel má ukazatel obrátu celkových aktiv (Tržby/Aktiva) a podíl čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech.

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	Váhy	2008	2009	2010	2011
ČPK/A	0,10	0,23	0,31	0,27	0,717	0,07	0,17	0,23	0,20
NZ/A	0,20	0,25	0,25	0,26	0,847	0,17	0,21	0,21	0,22
EBIT/A	0,09	0,11	0,09	0,08	3,107	0,28	0,35	0,28	0,25
ZK/CZ	0,03	0,03	0,02	0,02	0,420	0,01	0,01	0,01	0,01
T/A	1,16	1,26	1,61	1,68	0,998	1,16	1,25	1,60	1,67
Altmanův index	-	-	-	-	-	1,69	1,99	2,34	2,36

Tab. č. 27: Altmanův index

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Ukazatelé použité při výpočtu Taflerova modelu odrážejí základní charakteristiky platební schopnosti společnosti a jeho výpočet je uveden v tab. č. 28. Dle výsledků Taflerova

bankrotního modelu, které přesahují hodnotu 0, není firma ve sledovaných letech ohrožena bankrotem. Zejména mezi roky 2008 a 2009 došlo k pozitivnímu nárůstu indexu. V následujících letech je hodnota Taflerova modelu stabilní.

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	Váhy	2008	2009	2010	2011
EBT/KD	0,20	0,28	0,20	0,16	0,53	0,10	0,15	0,10	0,09
OA/CZ	0,41	0,56	0,81	0,71	0,13	0,05	0,07	0,11	0,09
KD/A	0,34	0,32	0,37	0,39	0,18	0,06	0,06	0,07	0,07
(FM-KD)/(PN-O)	-0,32	-0,28	-0,24	-0,15	0,16	-0,05	-0,05	-0,04	-0,02
Taflerův model	-	-	-	-	-	0,17	0,24	0,24	0,23

Tab. č. 28: Taflerův model

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

4.6.2 Index důvěryhodnosti IN05

Daný index odráží zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomické situace v ČR. Index IN05 je poslední modifikací indexu důvěryhodnosti, který kromě zohlednění českých podmínek akceptuje i hledisko vlastníka. Ukazatele sloužící k výpočtu Indexu IN05 jsou uvedeny v tab. č. 29. Obdobně jako u Altmanova indexu se firma nachází v tzv. šedé zóně, která je u Indexu IN05 vymezena na hodnoty 0,9 až 1,6. V letech 2009 a 2010 hodnota indexu vzrostla a v následujícím roce došlo k mírnému poklesu. Na změnu daného souhrnného ukazatele působil zejména ukazatel ROA, který v rámci výpočtu indexu má největší váhu.

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	Váhy	2008	2009	2010	2011
A/CZ	1,28	1,36	1,44	1,33	0,13	0,17	0,18	0,19	0,17
EBIT/NÚ	3,91	4,98	4,91	4,72	0,04	0,16	0,20	0,20	0,19
EBIT/A	0,09	0,11	0,09	0,08	3,97	0,36	0,44	0,36	0,32
V/A	1,18	1,26	1,63	1,69	0,21	0,25	0,26	0,34	0,35
OA/(KZ+KBÚ)	0,93	1,31	1,51	1,35	0,09	0,08	0,12	0,14	0,12
Index IN05	-	-	-	-	-	1,01	1,20	1,22	1,16

Tab. č. 29: Index IN05

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

4.6.3 Kralický quicktest

Kralický quicktest patří mezi ratingové modely a je založený na bodovém hodnocení bonity firmy. Daný test vychází ze soustavy čtyř ukazatelů viz tab. č. 30 (koeficient samofinancování, doba splácení dluhu z CF, ROS a ROA).

Ukazatel	Vzorec	Hodnocení	2008	2009	2010	2011
R1	VK/A	hodnota	0,22	0,27	0,27	0,25
		body	3	3	3	3
R2	(CZ-peníze-účty bank)/ Provozní CF	hodnota	12,79	28,60	20,68	2,81
		body	1	1	1	4
R3	EBIT/A	hodnota	0,09	0,11	0,09	0,08
		body	2	2	2	2
R4	Provozní CF/Provozní výnosy	hodnota	0,05	0,02	0,02	0,13
		body	2	1	1	3
Finanční stabilita	$FS=(R1+R2)/2$	body	2	2	2	4
Výnosová situace	$VS=(R3+R4)/2$	body	2	2	2	3
Celková finanční situace	$CS=(FS+VS)/2$	body	2	2	2	3

Tab. č. 30: Kralickův quicktest

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Z tabulky je viditelné, že v letech 2008 až 2010 byla finanční stabilita ohodnocena 2 body a pohybovala se v šedé zóně. V rámci **finanční stability** dosahuje pozitivního bodového ohodnocení ukazatel vlastního kapitálu na aktivech, který ve všech ze sledovaných let dosahuje 3 bodů. Naopak doba splácení dluhu z CF (R2) v letech 2008 až 2010 snižuje bodové ohodnocení finanční situace, neboť dosahuje pouze bodového ohodnocení ve výši 1 bodu. V roce 2011 ukazatel R2 dosáhl 4 bodů, což způsobil nárůst hodnoty CF. Za růstem hodnoty CF v roce 2011 stál prudký pokles krátkodobých pohledávek oproti předchozímu období. V důsledku nárůstu ukazatele R2 vzrostla i hodnota finanční stability firmy.

Výnosová situace se v letech 2008 až 2010 také pohybovala v šedé zóně. Po celé sledované období ukazatel R3 (rentabilita tržeb) dosahoval 2 bodů. Bodové ohodnocení rentability aktiv bylo proměnlivé. V roce 2008 dosahoval ukazatel ROA 2 body. I v následujících letech nelze rentabilitu aktiv tak hodnotit jako příznivou, neboť došlo k poklesu na 1 bod. V posledním roce 2011 se hodnota ROA zvýšila až na pozitivní 3 body.

Celková finanční situace pak vyplynula z vývoje finanční a výnosové situace. V letech 2008 až 2010 činilo bodové ohodnocení 2 body a firma se tak pohybovala v šedé zóně. V roce 2011 došlo k nárůstu na 3 body, tzn. že podnik lze v daném roce považovat za dobře prosperující.

4.6.4 Aspekt Global Rating

Aspekt Global rating je postaven na součtu 7 poměrových ukazatelů, které jsou uvedené v tab. č. 31. Dle získané souhrnné hodnoty indexu se firmě pak přiřadí příslušný rating.

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Provozní marže	0,13	0,16	0,12	0,09
ROE	0,25	0,27	0,22	0,21
Krytí odpisů	2,84	2,23	2,04	2,72
Provozní rentabilita aktiv	0,15	0,20	0,19	0,15
Krátkodobá likvidita	0,53	0,82	0,96	0,91
Vlastní financování	0,22	0,27	0,27	0,25
Využití aktiv	1,16	1,25	1,56	1,65
Hodnota indexu	5,27	5,18	5,36	5,97
Rating	BBB	BBB	BBB	A

Tab. č. 31: Aspekt Global rating

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů společnosti MB TOOL, s.r.o.

Z tabulky vyplývá, že podnik dosahuje příznivých výsledků. V letech 2008 – 2010 byl podnik dle výsledné hodnoty indexu zařazen do kategorie BBB, což představuje stabilní průměrně hospodařící subjekt. V roce 2011 byl zaznamenán pozitivní nárůst a podnik získal hodnocení A. V daném roce lze podnik hodnotit jako stabilní a zdravý subjekt. Růst souhrnného indexu byl ovlivněn zejména nárůstem hodnoty ukazatele krytí odpisů a využití aktiv.

4.7 Zhodnocení finanční situace

Za období 2008 až 2011 byla provedena analýza finančního zdraví společnosti MB TOOL, s.r.o. Nejprve byla na základě účetních výkazů podniku provedena analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2011.

Vertikální **analýza rozvahy** podniku ukázala, že ve sledovaném období došlo ke změně poměru, ve kterém se podílely oběžná a stálá aktiva na jejich celkové sumě. Na začátku sledovaného období dlouhodobý majetek činil v průměru 61,39 % z **celkových aktiv** a v roce 2010 došlo k převýšení oběžných aktiv nad stálými aktivy. Stálá aktiva se v letech 2010 a 2011 na celkových aktivech podílela v průměrné výši 54,64 %. Jak hodnota dlouhodobého majetku, tak oběžných aktiv ve sledovaných obdobích rostla, což bylo ovlivněno růstem poptávky po výrobcích podniku a s tím souvisejícím rozšířením výroby podniku. Na straně dlouhodobého majetku docházelo k růstu dlouhodobé hmotného majetku, který se podílí na celkových stálých aktivech v průměru 98,23 %. Zejména v roce 2011 došlo k nárůstu dlouhodobého majetku v důsledku investičních aktivit podniku, a to implementací nového softwaru, investicí do stavby nové haly a nákupem nových strojů a zařízení. U oběžného majetku byl zaznamenán zejména nárůst u zásob podniku a zejména v roce 2011 nárůstem peněžních prostředků na účtech bank. V letech 2008 a 2010 docházelo k růstu také

u nejvýznamnější položky oběžných aktiv, a to u krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.

Z analýzy **struktury pasiv** podniku MB TOOL s.r.o. vyplývá, že společnost je v průměru z více jak 74,06 % financována z cizích zdrojů. Přičemž nejvýznamnější podíl na cizích zdrojích zaujímají dlouhodobé úvěry. Jejichž absolutní výše ve sledovaných letech narůstá, což souvisí se zabezpečením financování investičních aktivit. Dochází také k růstu objemu krátkodobých závazků z obchodních vztahů v důsledku rostoucích nákupů na zabezpečení intenzivnější výroby. K růstu dochází nejenom v rámci cizích zdrojů, ale také v rámci vlastního kapitálu. Za růstem hodnoty vlastního kapitálu stojí zejména každoroční navýšení nerozděleného výsledku hospodaření z minulých let.

Dle **analýzy výkazu zisku a ztráty** jsou hlavním zdrojem výnosů společnosti tržby za prodej výrobků a služeb, což vyplývá z podnikatelské činnosti podniku. Tržby z hlavní činnosti v průměru dosahují 97,8 % z celkových výnosů. Na straně nákladů se řadí k nejvýznamnější položce snižující výnosy společnosti výkonová spotřeba, resp. spotřeba materiálu a energií. Druhou významnou nákladovou položkou jsou osobní náklady, tj. mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Ve sledovaných letech dochází ke každoročnímu nárůstu, a to jak výnosů, tak souběžně s nimi, k růstu nákladů.

Za celé sledované období dosahuje společnost **zisku** a každoročně dochází k jeho růstu. V letech 2008 – 2011 VH za běžnou činnost kopíruje vývoj VH z provozní činnosti, přičemž jeho úroveň je ponížena o zápornou hodnotu VH z finanční činnosti. Tento vývoj je dán hlavním předmětem činnosti společnosti, a to výrobou, která se nejvýznamněji podílí na tvorbě celkového výsledku hospodaření. V procentním vyjádření došlo k růstu čistého zisku v letech 2008 – 2011 o 83,6 %, tj. z 2 403 tis. Kč na 4 511 tis. Kč.

V rámci analýzy **ukazatelů rentability** vykazovali jednotlivé ukazatelé srovnatelný vývoj, který byl ovlivněn vývojem výsledků hospodaření. Ve všech ze sledovaných let byly hodnoty ukazatelů kladné. Nejvyšších hodnot ukazatelů bylo dosaženo v roce 2009, ve kterém došlo k nevýraznějšímu meziročnímu nárůstu jednotlivých kategorií zisku. Následující roky docházelo k mírnému poklesu ukazatelů rentability. I přes pokles hodnoty daných ukazatelů, bylo ve všech ze sledovaných let dosaženo příznivých hodnot a dané hodnoty naznačují, že společnost efektivně pracuje, jak s vlastním, tak s cizím kapitálem. Ze srovnání jednotlivých ukazatelů rentability bylo dosaženo nejvyšších hodnot u ukazatele rentability vlastního

kapitálu a rentability dlouhodobých zdrojů (v průměru 23,73 % ukazatel ROE a 14,77 % ukazatel ROCE). Za mírným poklesem ukazatelů ROE a ROCE v letech 2010 a 2011 stálo zvýšení tempa růstu vlastního kapitálu oproti tempu růstu čistého zisku. Naopak nejnižších hodnot dosáhl ukazatel rentability nákladů s rentabilitou tržeb (v průměru 4,29 % ukazatel ROS a 4,45 % ukazatel ROC). Dané ukazatele jsou ovlivněny obzvláště vývojem tržeb a nákladů z provozní činnosti, tedy hlavní činnosti podniku, a to prodejem vlastních výrobků a služeb. Mírný pokles ukazatelů ROS a ROC byl tedy vyvolán zvýšením tempa růstu celkových nákladů a tržeb oproti čistému zisku.

Další oblastí, na kterou se zaměřuje finanční analýza, je stránka **finanční stability a zadluženosti**. Z vývoje ukazatelů vyplývá, že je společnost financována převážně cizími zdroji, které jsou tvořeny dlouhodobými, krátkodobými úvěry a krátkodobými závazky z obchodních vztahů. Z ukazatele celkové zadluženosti vyplývá, že se zadluženost podniku v průměru pohybuje ve výši 74,06 %, což naznačuje poměrně vysokou zadluženost. Společnost se však pohybuje ve fázi agresivního růstu, v rámci které zadluženost může dosahovat až 75 %. I ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu poukazuje na to, že jsou k financování činnosti podniku využívány cizí zdroje. To vyplývá z výše míry zadluženosti vlastního kapitálu, kdy ve sledovaném období objem cizích zdrojů převyšuje objem vlastního kapitálu až trojnásobně. Od roku 2008 do 2010 docházelo k poklesu ukazatelů v důsledku postupnému splácení úvěrů, však v roce 2011 došlo k jejich nárůstu v důsledku investičních aktivit podniku. Vysokou zadluženost podniku také potvrzuje ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech a majetkový koeficient. Pozitivně lze však hodnotit ukazatel stupně krytí stálých aktiv, ze kterého vyplývá, že podnik kryje veškerá svá stálá aktiva dlouhodobými zdroji. Z posledních doplňujících ukazatelů zadluženosti vyplývá, že podnik je schopen ze svého provozního zisku v průměru hradit úroky více jak 4,63 krát, nákladové úroky v průměru odčerpávají více jak 20 % provozního zisku a průměrná doba návratnosti úvěru činí 4,06 let.

Pro podnik je z hlediska své obchodní činnosti důležitá jeho **likvidita**, tedy schopnost dostat svým závazkům. Ukazatele celkové a pohotové likvidity vykazovaly ve sledovaném období srovnatelný vývoj, který byl ovlivněn zejména výší krátkodobých pohledávek. Nejvyšších hodnot daných ukazatelů bylo dosaženo v roce 2009 a v následujících letech docházelo k mírnému poklesu ukazatelů z důvodu rychlejšího tempa růstu krátkodobých závazků oproti oběžným aktivům. Z hodnot celkové a pohotové likvidity vyplývá, že je podnik za celé

sledované období dostatečně likvidní. Odlišný vývoj byl zaznamenán u ukazatele okamžité likvidity, který počítá pouze s krátkodobým finančním majetkem. Okamžitá likvidita v letech 2008 až 2010 dosahovala nízkých hodnot, za čímž stál nízký podíl KFM na aktivech (v průměru 4,7 %). V roce 2011 okamžitá likvidita vrostla až nad doporučenou úroveň a to v důsledku nárůstu peněžních prostředků na bankovních účtech. Rozdílový ukazatel „čistý pracovní kapitál“ dosahuje v letech 2008 až 2011 kladných hodnot, což naznačuje, že by po přeměně veškerých oběžných aktiv na peněžní prostředky a po úhradě krátkodobých závazků, v podniku zůstaly volné finanční prostředky na realizaci ostatních podnikových aktivit. V souvislosti s kladnou hodnotou ukazatele ČPK lze hovořit o tzv. překapitalizování podniku a konzervativní strategii financování. Poměrový ukazatel ČPK potvrzuje, že podnik je dostatečně likvidní a tudíž finančně stabilní. Na druhé straně je však část oběžných aktiv kryta dražšími dlouhodobými zdroji, které přesahují optimální úroveň a financování činnosti podniku je nákladnější a méně efektivní.

K posouzení hospodaření podniku se svým majetkem slouží ukazatelé **aktivity**. První analyzovaný ukazatel se zaměřil na analýzu celkových aktiv, která dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2008 a to 310 dnů. Do vysoké hodnoty daného ukazatele se promítl vysoký podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech. V následujících letech docházelo k pozitivnímu vývoji doby obratu celkových aktiv v důsledku snižování podílu dlouhodobého majetku a současně docházelo k růstu celkových tržeb. Tento pozitivní vývoj byl také ověřen ukazatelem obratu celkových aktiv, který v letech 2010 a 2011 vrostl nad doporučenou hodnotu 1,6. Z toho vyplývá, že podnik za rok obrátí celková aktiva v tržbách více jak 1,6 krát. Pro výrobní podnik je také důležitý ukazatel obratu zásob, který dosahuje příznivých hodnot. Ve sledovaných letech ukazatel kolísá pouze v rozmezí ± 5 dnů a v průměru jsou zásoby v podniku vázány 18 dnů. V letech 2009 a 2010 bylo dosaženo nejnižších hodnot, v roce 2011 došlo však k jeho nárůstu v důsledku zvýšení zásob ve výrobě k zajištění vyšší poptávky po produktech podniku. V průměru se zásoby obměnily v podniku 21,07 krát za rok. V rámci ukazatelů aktivity je důležité sledovat, zda je splněno pravidlo solventnosti a to porovnáním doby krátkodobých závazků a pohledávek. Ve sledovaných letech dané pravidlo nebylo splněno, a to zejména v letech 2009 a 2010. Pozitivní vývoj však byl zaznamenán v posledním roce sledovaného období, a to zejména z důvodu poklesu doby obratu pohledávek na 48,6 dnů a nárůstem doby obratu závazků na 40,2 dnů. I přes tento pozitivní vývoj, by se podnik měl zaměřit na to, že může být ohrožena jeho platební schopnost.

V rámci ukazatele rentability vlastního kapitálu byl proveden **pyramidový rozklad ukazatele ROE**. Při rozkladu ukazatele ROE lze z dílčích ukazatelů určit tzv. ziskový účinek finanční páky a to jako součin úrokové redukce a finanční páky. Hodnota daného součinu převyšovala v podniku hodnotu 1 a dosažená úroveň zadlužení má tedy na rentabilitu vlastního kapitálu pozitivní vliv a podnik si tak může využívat k financování své činnosti další cizí zdroje. Analýza vlivů dílčích ukazatelů byla provedena pomocí metody postupných změn a metody logaritmické. Analyzovanými dílčími ukazateli byla rentabilita tržeb, obrat aktiv a finanční páka. V jednotlivých letech se pořadí vlivů na ukazatel ROE mění, přičemž výsledné pořadí dle obou použitých metod (postupných změn a logaritmické) je shodné. V roce 2009 došlo jako v jediném roce ze sledovaného období k nárůstu ukazatele ROE. Nejvýraznější vliv na daný ukazatel měl ukazatel finanční páky, který ukazatel ROE ovlivňoval negativně. Pokles ukazatele finanční páky byl však převýšen nárůstem zbylých dvou ukazatelů. Následující rok ROE poklesl o 4,52 %, a to zejména v důsledku poklesu rentability tržeb. Tento negativní vliv rentability tržeb byl v daném roce ponížen o nárůst ukazatele obratu aktiv. V roce 2011 ukazatel ROE poklesl pouze o 0,98 %. Nejvýraznější vliv na ukazatel ROE měla opět rentabilita tržeb, ale došlo oproti předchozímu roku ke snížení negativního vlivu na vrcholný ukazatel. Zbylé dva ukazatele ovlivňovali daný ukazatel ROE pozitivně.

K hodnocení finanční situace podniku jako celku byly použity vybrané **souhrnné modely finančního zdraví**. Nejprve byla finanční situace hodnocena prostřednictvím Altmanova a Taflerova indexu. Dle Altmanova indexu se firma ve sledovaném období pohybuje v tzv. šedé zóně, v rámci které nelze jednoznačně označit, zda je firma finančně zdravá. Pozitivní je však růst hodnoty daného indexu ve směru upevňování finanční situace. Z výsledků Taflerova indexu vyplývá, že podnik není ve sledovaných letech ohrožen bankrotem. Obdobných výsledků jako u Altmanova indexu bylo dosaženo i v rámci indexu IN05, tzn. že se podnik ve sledovaných letech nachází v šedé zóně. Posledním z analyzovaných souhrnných modelů je Kralickův quicktest. V letech 2008 – 2010 se podnik nacházel dle quicktestu opět v šedé zóně. V roce 2011 došlo k jeho nárůstu a podnik tak lze v daném roce označit za dobře prosperující. Bonitní a bankrotní modely byly doplněny o Aspekt Global rating. V letech 2008 – 2010 byl podniku přidělen rating BBB s hodnocením jako stabilní průměrně hospodařící podnik. Rok 2011 byl opět ve znaku pozitivního vývoje a podnik získal hodnocení A. Podnik lze dle ratingu A hodnotit jako stabilní a zdravý subjekt.

4.7.1 Doporučení pro další vývoj

Z důvodu rostoucí poptávky po výrobcích podniku, probíhaly v podniku rozsáhlé investiční aktivity k zajištění větší produkce. V podniku došlo k investicím, jak do výstavby nových výrobních prostor lisovny, tak do strojového vybavení. Kromě daných investic také docházelo k rozšíření vozového parku společnosti, k investici do implementace nového vnitropodnikového softwaru a dále k vzniku dalších investic. Z tohoto důvodu v podniku rostla i potřeba podniku využívat k financování činnosti cizí zdroje. Přitom by se měl zaměřit na konzervativní strategii financování a věnovat pozornost ukazatelům úvěruschopnosti, neboť zapojením dalších cizích zdrojů by mohla být ohrožena platební schopnost společnosti.

V rámci dodavatelsko-odběratelských vztahů v letech 2008 -2009 převyšovala doba obratu splatných krátkodobých závazků nad pohledávkami, tzn. že nebylo splněno pravidlo solventnosti a pro podnik by to mohl znamenat snížení likvidity. Z tohoto důvodu by bylo pro podnik vhodné snížit dobu splatnosti vystavených faktur vůči svým dodavatelům a tím by došlo ke snížení peněžních prostředků vázaných v pohledávkách společnosti a dané peněžní prostředky by mohly být využity financování dalších aktivit společnosti.

S ohledem na to, že podnik má trhu řadu konkurentů, drží si své postavení na trhu zejména v důsledku významných obchodních partnerů, kteří tvoří základ odbytu produkce podniku. Další růst firmy a postavení na trhu tedy závisí na poptávce od odběratelů, proto by se podnik měl zaměřit, jak na udržování dobrých vztahů se svými stávajícími odběrateli, tak na vytváření nových projektů pro získání nových partnerů. Neboť právě získáním nových partnerů by podnik diverzifikoval své portfolio mezi více odběratelů tak, aby výpadek odbytu od některého z nich, významně neohrozil činnost podniku.

Podnik dále vzhledem rozsáhlé konkurenci a silnému postavení svých hlavních odběratelů nemá dostatečnou vyjednávací sílu na určování ceny konečné produkce. Proto pokud by podnik usiloval o zvýšení výnosnosti své produkce, měl by jít cestou snížení nákladů na straně vstupů do výroby, a to vyvinutím tlaku na dodavatele, kteří nedisponují silnou vyjednávací pozicí či na základě rozsahu objednávaného materiálu využívat možností úspor z rozsahu nebo množstevních slev. Další cestou je také zaměřit se na zefektivnění procesů ve výrobě.

Závěr

Finanční analýza slouží ke komplexnímu posouzení, jak současné finanční, tak ekonomické situace společnosti. Finanční analýza podává důležité informace nejen pro manažery či vlastníky společnosti, ale také věřitelům, obchodním partnerům, potenciálním investorům či konkurenčním podnikům.

Cílem diplomové práce bylo zpracování finanční analýzy společnosti MB TOOL, s.r.o. s cílem posoudit celkovou finanční situaci podniku a navrhnout ekonomická opatření.

Diplomová práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část práce se zaměřuje na popis základních technik a metod finanční analýzy, které byly aplikovány v části praktické. Před praktickou částí byl představen analyzovaný podnik, po kterém následovala samotná analýza celkové finanční situace.

Dle analýzy hospodaření vykazuje ve sledovaných letech podnik růstový trend. Každoročně byl podnik ziskový, přičemž hodnota zisku se každoročně zvyšovala. Podnik se ve sledovaných letech potýká s vysokým zadlužením, ale vzhledem k jeho agresivnímu růstu, nelze zadluženost jednoznačně hodnotit jako negativní jev. To potvrzuje i ukazatel ziskového účinku finanční páky, který naznačuje, že daná zadluženost pozitivně ovlivňuje výnosnost vlastního kapitálu a pro podnik je výhodné využívat k financování právě cizí zdroje. Podnik je také ve sledovaných letech dostatečně likvidní a je tedy schopen dostát svým závazkům.

V rámci finanční analýzy lze za nejpříznivější rok finanční situace podniku hodnotit rok 2010. V roce 2010 bylo u většiny ukazatelů finanční analýzy dosaženo nejpříznivějších hodnot. V následujícím roce byly ukazatele finanční analýzy ovlivněny rozsáhlými investičními aktivitami, avšak jejich změna nebyla tak výrazná, aby negativně ovlivnila hospodaření podniku. Naopak při analýze souhrnných modelů vyplynulo, a to v rámci Altmanova indexu, Kralickova quicktestu a Aspekt Global ratingu, že v podniku došlo v roce 2011 ke zlepšení celkové finanční situace podniku.

Dle mého názoru, zejména vzhledem k růstovému potenciálu podniku a zázemí silných obchodních partnerů, bude podnik pokračovat ve svém stávajícím vývoji a bude upevňovat svou pozici na trhu.

Seznam použité literatury

Odborná literatura

- [1] BLAHA, Z. S.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha : Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [3] *Finanzwirtschaft*. WirtscHaft. 2010, roč. 44. č. 18. Berlin : WirtscHaft, 2010. 109 s. 12x ročně. Vydáváno od roku 1966. ISSN 0863-2499.
- [4] GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : VŠE, 1999. 184 s. ISBN 80-7079-587-5.
- [5] HELFERT, E. A. *Financial analysis tools and techniques: a guide for managers*. New York : McGraw-Hill books, 2001. 658 s. ISBN 0-07-137834-0.
- [6] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA J. *Finanční analýza: Krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. 131 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [7] LEXMAULOVÁ, R. *Finanční analýza podniku české pošty, s. p.* Kunovice : Evropský polytechnický institut, 2010. 68 s.
- [8] MALLYA, T. *Strategic management: text book for master's students*. Brno : CERM, 2006. 119 s. ISBN 80-214-3236-5.
- [9] MANTSCHKE, M. J.; HERING, T.; KLINGELHÖFER H. E. *Finanzanalyse und Finanzplanung*. München : Oldenburg Wissenschaftsverlag, 2002. 263 s. ISBN 3-486-25934-2.
- [10] MARINIČ, P. *Essential financial analyse for beginners*. Praha : Oeconomica, 2006. 96 s. ISBN 80-245-1111-8.
- [11] MRKVIČKA, J.; KOLÁŘ P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha : ASPI, a. s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [12] RŮŽIČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada Publishing, 2001. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

- [13] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno : Computer Press, a. s. 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [14] SINHA, G. *Financial statement analysis*. New Delhi : Asoke K. Ghosh, 2009. 617 s. ISBN: 978-81-203-3717-63.
- [15] SPENCER T.; STRADLING B. *Financial Analysis*. Cambrige : Select Knowledge Limited, 2003. 188 s. ISBN 0744 600596.
- [16] VINŠ, P.; LIŠKA, V. *Rating*. Praha : C. H. Beck, 2005. 109. s. ISBN 80-7179-807-X.

Internetové zdroje

- [17] *HOLPLAST – o společnosti* [online]. 2012 [cit. 2012-11-27]. Dostupné z WWW: <<http://www.holplast.cz.html>>.
- [18] *JULI MOTORENWERK jako výrobce elektromotorů* [online]. 2013 [cit. 2013-01-13]. Dostupné z WWW: <[http:// http://www.juli.cz/.html](http://http://www.juli.cz/.html)>.
- [19] *KP-KOPRO – charakteristika firmy* [online]. 2012 [cit. 2012-12-09]. Dostupné z WWW: <<http://www.kp-kopro.cz/index.php/cz/.html>>.
- [20] *LINAPLAST – o firmě* [online]. 2012 [cit. 2012-11-25]. Dostupné z WWW: <<http://www.linaplast.eu.html>>.
- [21] *Mürdter Dvořák – charakteristika firmy* [online]. 2012 [cit. 2012-11-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.muerdter.cz.html>>.
- [22] *Sériová produkce MB TOOL s.r.o.* [online]. 2012 [cit. 2012-11-05]. Dostupné z WWW: <<http://www.mbtool.cz/seriova-produkce.htm>>.
- [23] *ŠKODA AUTO Česká republika* [online]. 2012 [cit. 2012-12-10]. Dostupné z WWW: < <http://www.skoda-auto.cz/.html>>.
- [24] *TIMKEN – charakteristika firmy* [online]. 2013 [cit. 2013-01-12]. Dostupné z WWW: < <http://www.streamtech.tv/firmy-26-timken.html>>.
- [25] *Valeo Česká republika – charakteristika firmy* [online]. 2012 [cit. 2012-12-03]. Dostupné z WWW: <<http://www.valeogroup.cz.html>>.
- [26] *Výroční zprávy firmy MB TOOL s.r.o.* [online]. 2013[cit. 2012-11-05]. Dostupné z WWW: <<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=Mbtool.htm>>.

- [27] *Základní informace o MB TOOL s.r.o.* [online]. 2012 [cit. 2012-11-05]. Dostupné z WWW: <<http://www.mbtool.cz/firma-pro-vas.htm>>.

Seznam zkratek

% – Procento

A - Aktiva

a. s. – Akciová společnost

AGR - Aspekt Global rating

apod. – A podobně

atd. – A tak dále

CF - Výkaz o peněžních tocích

CZ - Cizích zdroje (celkové závazky)

č. – Číslo

ČPK - Čistý pracovní kapitál

ČR - Česká republika

DHM - Dlouhodobý hmotný majetek

DiS. – Diplomový specialista

DM - Dlouhodobý majetek

DNHM - Dlouhodobý nehmotný majetek

EAT - (Earnings After Taxes) - zisk po zdanění nebo také čistý zisk,

EBIT - (Earnings before interest and taxes) - zisk před daněmi a nákladovými úroky

EBT - (Earnings before taxes) - zisk před zdaněním

FM - Finanční majetek

Ing. – Inženýr

Kč – Korun českých

KD - Krátkodobé dluhy

KFM - Krátkodobý finanční majetek

KP - Krátkodobé pohledávky

KZ - Krátkodobé závazky

mil. – Milion

mld. – Miliarda

např. – Například

NZ - Nerozdělený zisk

OA - Oběžná aktiva

PA - Počet akcií

PK - Pracovní kapitál
PN - Provozní náklady
ROA - Rentabilita aktiv
ROCE - Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE - Rentabilita vlastního kapitálu
ROS - Ukazatel rentability tržeb
s. r. o. – Společnost s ručením omezeným
T - Tržby
Tab. – Tabulka
tis. – Tisíc
tj. – To je
tzn. – To znamená
VH - Výsledek hospodaření
VK - Vlastní kapitál
VZZ - Výkaz zisků a ztrát

Seznam grafů, tabulek a obrázků

Seznam tabulek:

Tab. č. 1: Kralickův index - systém bodového hodnocení	20
Tab. č. 2: Ukazatel Aspekt Global rating	20
Tab. č. 3: Interpretace hodnot indexu AGR	21
Tab. č. 4: Struktura dlouhodobého majetku v %	30
Tab. č. 5: Struktura oběžných aktiv v %	31
Tab. č. 6: Struktura vlastního kapitálu v %	33
Tab. č. 7: Struktura cizích zdrojů v %	33
Tab. č. 8: Horizontální analýza aktiv	36
Tab. č. 9: Horizontální analýza pasiv	38
Tab. č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	43
Tab. č. 11: Vývoj ukazatele ROA v letech 2008 - 2011	47
Tab. č. 12: Vývoj ukazatele ROE v letech 2008 - 2011	47
Tab. č. 13: Vývoj ukazatele ROCE v letech 2008 - 2011	48
Tab. č. 14: Vývoj ukazatele ROS v letech 2008 - 2011	48
Tab. č. 15: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2011	50
Tab. č. 16: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2011	52
Tab. č. 17: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2011	53
Tab. č. 18: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2011	53
Tab. č. 19: Ukazatele likvidity	55
Tab. č. 20: Ukazatele likvidity	56
Tab. č. 21: Ukazatele likvidity – celková aktiva, zásoby	58
Tab. č. 22: Ukazatele likvidity – pohledávky, závazky	59
Tab. č. 23: Pyramidový rozklad ukazatele ROE	60
Tab. č. 24: Rozklad ROE v letech 2008 a 2009	61
Tab. č. 25: Rozklad ROE v letech 2009 a 2010	62
Tab. č. 26: Rozklad ROE v letech 2010 a 2011	62
Tab. č. 27: Altmanův index	63
Tab. č. 28: Taflerův model	64
Tab. č. 29: Index IN05	64

Tab. č. 30: Kralickův quicktest.....	65
Tab. č. 31: Aspekt Global rating.....	66

Seznam grafů:

Graf č. 1: Struktura celkových aktiv v %	29
Graf č. 2: Struktura celkových pasiv v %.....	32
Graf č. 3: Vývoj základních složek rozvahy v tis. Kč v letech 2008 - 2011	35
Graf č. 4: Struktura výnosů a tržeb v % z celkových výnosů	40
Graf č. 5: Struktura nákladů v % z celkových nákladů.....	41
Graf č. 6: Struktura nákladů v % z celkových nákladů.....	42
Graf č. 7: Vývoj kategorií zisku v letech 2008 - 2011 v tis. Kč	45
Graf č. 8: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2008 - 2011 v %.....	46
Graf č. 9: Ukazatele zadluženosti v %	49
Graf č. 10: Ukazatele likvidity	54
Graf č. 11: Vývoj ukazatelů aktivity.....	57

Seznam obrázků:

Obr. č. 1: Vybavení laboratoře kvality.....	24
---	----

Přílohy

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva a pasiva v letech 2008 až 2011 v tis. Kč

Příloha č. 2: Vertikální analýza aktiv v letech 2008 až 2011 v %

Příloha č. 3: Vertikální analýza pasiv v letech 2008 až 2011 v %

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv v letech 2008 až 2011

Příloha č. 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2008 až 2011

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty v letech 2008 až 2011 v tis. Kč

Příloha č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2008 až 2011

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva a pasiva v letech 2008 až 2011 v tis. Kč

Označení	AKTIVA v tis. Kč	2008	2009	2010	2011	Průměr
	AKTIVA CELKEM	44 461	49 159	62 873	85 310	60 451
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	29 267	27 998	26 880	39 762	30 977
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	154	374	446	1 412	597
B. I. 1.	Zřizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	Software	154	374	446	554	382
4.	Ocenitelná práva					
5.	Goodwill					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				858	858
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	29 113	27 624	26 434	38 350	30 380
B. II. 1.	Pozemky	909	909	909	909	909
2.	Stavby	18 660	17 152	16 008	14 904	16 681
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9 220	9 106	9 060	9 240	9 157
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				9 538	9 538
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	324	457	457	3 759	1 249
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	14 206	20 347	35 370	45 233	28 789
C. I.	Zásoby	2 958	2 709	4 045	7 497	4 302
C. I. 1.	Materiál	795	789	1 582	3 532	1 675
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 205	948	1 162	1 397	1 178
3.	Výrobky	958	972	1 301	2 568	1 450
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
5.	Zboží					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10 576	16 636	29 753	23 955	20 230
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	8 341	12 974	22 886	19 309	15 878
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	712	972	726	862	818
6.	Stát - daňové pohledávky					
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		716	328		522
8.	Dohadné účty aktivní					
9.	Jiné pohledávky	1 523	1 974	5 813	3 784	3 274
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	672	1 002	1 572	13 781	4 257
C. IV. 1.	Peníze	203	375	264	143	246
2.	Účty v bankách	469	627	1 308	13 638	4 011
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
D. I.	Časové rozlišení	988	814	623	315	685
D. I. 1.	Náklady příštích období	988	814	623	315	685
2.	Komplexní náklady příštích období					
3.	Příjmy příštích období					

Označení	PASIVA	2 011	2 009	2 010	2 011	Průměr
	PASIVA CELKEM	44 461	49 159	62 873	85 310	60 451
A.	Vlastní kapitál	9 607	13 096	16 817	21 328	15 212
A. I.	Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
A. I. 1.	Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
	3. Změny základního kapitálu					
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	100	100	100	100	100
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	100	100	100	100	100
	2. Statutární a ostatní fondy					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	6 204	8 507	11 996	15 717	10 606
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	6 204	8 507	11 996	15 717	10 606
	2. Neuhrazená ztráta minulých let					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 403	3 489	3 721	4 511	3 531
B.	Cizí zdroje	34 854	36 063	43 693	63 982	44 648
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	9 731	8 859	15 630	22 023	14 061
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	7 508	6 285	10 074	15 983	9 963
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba					
	3. Závazky - podstatný vliv					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	854	976	1 509	1 771	1 278
	5. Závazky k zaměstnancům	473	596	799	955	706
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	896	1 002	2 299	2 323	1 630
	7. Stát - daňové závazky a dotace			872	735	804
	8. Krátkodobé přijaté zálohy					
	9. Vydané dluhopisy					
	10. Dohadné účty pasivní			77	256	167
	11. Jiné závazky					
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	25 123	27 204	28 063	41 959	30 587
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	19 638	20 567	20 296	30 365	22 717
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	5 485	6 637	7 767	11 594	7 871
	3. Krátkodobé finanční výpomoci					
C. I.	Časové rozlišení	0	0	2 363	0	591
C. I. 1.	Výdaje příštích období					
	2. Výnosy příštích období			2 363		2 363

Příloha č. 2: Vertikální analýza aktiv v letech 2008 až 2011 v %

Označení	AKTIVA	Procentní podíl na součtové položce				Průměr
		2008	2009	2010	2011	
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	65,83%	56,95%	42,75%	46,61%	53,04%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,53%	1,34%	1,66%	3,55%	1,77%
B. I. 1.	Zřizovací výdaje					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
	3. Software	100,00%	100,00%	100,00%	39,24%	84,81%
	4. Ocenitelná práva					
	5. Goodwill					
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
	7. Nedokončený DN majetek				60,76%	60,76%
	8. Poskytnuté zálohy na DN majetek					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	99,47%	98,66%	98,34%	96,45%	98,23%
B. II. 1.	Pozemky	3,12%	3,29%	3,44%	2,37%	3,06%
	2. Stavby	64,10%	62,09%	60,56%	38,86%	56,40%
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	31,67%	32,96%	34,27%	24,09%	30,75%
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů					
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny					
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
	7. Nedokončený DH majetek				24,87%	24,87%
	8. Poskytnuté zálohy na DH majetek	1,11%	1,65%	1,73%	9,80%	3,57%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	31,95%	41,39%	56,26%	53,02%	45,65%
C. I.	Zásoby	20,82%	13,31%	11,44%	16,57%	15,54%
C. I. 1.	Materiál	26,88%	29,13%	39,11%	47,11%	35,56%
	2. Nedokončená výroba a polotovary	40,74%	34,99%	28,73%	18,63%	30,77%
	3. Výrobky	32,39%	35,88%	32,16%	34,25%	33,67%
	4. Mladá a ostatní zvířata a skupiny					
	5. Zboží					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	74,45%	81,76%	84,12%	52,96%	73,32%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	78,87%	77,99%	76,92%	80,61%	78,60%
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
	3. Pohledávky - podstatný vliv					
	4. Pohledávky za společníky					
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní poj.	6,73%	5,84%	2,44%	3,60%	4,65%
	6. Stát - daňové pohledávky					
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy		4,30%	1,10%		2,70%
	8. Dohadné účty aktivní					
	9. Jiné pohledávky	14,40%	11,87%	19,54%	15,80%	15,40%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	4,73%	4,92%	4,44%	30,47%	11,14%
C. IV. 1.	Peníze	30,21%	37,43%	16,79%	1,04%	21,37%
	2. Účty v bankách	69,79%	62,57%	83,21%	98,96%	78,63%
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly					
D. I.	Časové rozlišení	2,22%	1,83%	1,40%	0,71%	1,54%
D. I. 1.	Náklady příštích období	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	2. Komplexní náklady příštích období					
	3. Příjmy příštích období					

Příloha č. 3: Vertikální analýza pasiv v letech 2008 až 2011 v %

Označení	PASIVA	Procentní podíl na součtové položce				Průměr
		2008	2009	2010	2011	
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	21,61%	26,64%	26,75%	25,00%	25,00%
A. I.	Základní kapitál	10,41%	7,64%	5,95%	4,69%	7,17%
A. I. 1.	Základní kapitál	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
3.	Změny základního kapitálu					
A. II.	Kapitálové fondy					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,04%	0,76%	0,59%	0,47%	0,72%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2.	Statutární a ostatní fondy					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	64,58%	64,96%	71,33%	73,69%	68,64%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	25,01%	26,64%	22,13%	21,15%	23,73%
B.	Cizí zdroje	78,39%	73,36%	69,49%	75,00%	74,06%
B. I.	Rezervy					
B. II.	Dlouhodobé závazky					
B. III.	Krátkodobé závazky	27,92%	24,57%	35,77%	34,42%	30,67%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	77,16%	70,94%	64,45%	72,57%	71,28%
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba					
3.	Závazky - podstatný vliv					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	8,78%	11,02%	9,65%	8,04%	9,37%
5.	Závazky k zaměstnancům	4,86%	6,73%	5,11%	4,34%	5,26%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	9,21%	11,31%	14,71%	10,55%	11,44%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,00%	0,00%	5,58%	3,34%	2,23%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy					
9.	Vydané dluhopisy					
10.	Dohadné účty pasivní					
11.	Jiné závazky					
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	72,08%	75,43%	64,23%	65,58%	69,33%
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	78,17%	75,60%	72,32%	72,37%	74,62%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	21,83%	24,40%	27,68%	27,63%	25,38%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C. I.	Časové rozlišení	0,00%	0,00%	3,76%	0,00%	0,94%
C. I. 1.	Výdaje příštích období					
2.	Výnosy příštích období			100,00%		100,00%

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv v letech 2008 až 2011

Označení	AKTIVA	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
		Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna v %		
	AKTIVA CELKEM	4698	13714	22437	10,6%	27,9%	35,7%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál						
B.	Dlouhodobý majetek	-1269	-1118	12882	-4,3%	-4,0%	47,9%
B. I. 1.	Dlouhodobý nehmotný majetek	220	72	966	142,9%	19,3%	216,6%
	2. Zřizovací výdaje						
	3. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje						
	4. Software	220	72	108	142,9%	19,3%	24,2%
	5. Ocenitelná práva						
	6. Goodwill						
	7. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek						
	8. Nedokončený DN majetek			858			
	9. Poskytnuté zálohy na DN majetek						
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-1489	-1190	11916	-5,1%	-4,3%	45,1%
B. II. 1.	Pozemky						
	2. Stavby	-1508	-1144	-1104	-8,1%	-6,7%	-6,9%
	3. Samostatné movité věci a soubory věcí	-114	-46	180	-1,2%	-0,5%	2,0%
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů						
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny						
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek						
	7. Nedokončený DH majetek			9538			
	8. Poskytnuté zálohy na DH majetek	133	0	3302	41,0%	0,0%	722,5%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0			
C.	Oběžná aktiva	6141	15023	9863	43,2%	73,8%	27,9%
C. I.	Zásoby	-249	1336	3452	-8,4%	49,3%	85,3%
C. I. 1.	Materiál	-6	793	1950	-0,8%	100,5%	123,3%
	2. Nedokončená výroba a polotovary	-257	214	235	-21,3%	22,6%	20,2%
	3. Výrobky	14	329	1267	1,5%	33,8%	97,4%
	4. Mladá a ostatní zvířata a skupiny						
	5. Zboží						
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6060	13117	-5798	57,3%	78,8%	-19,5%
	2. Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	4633	9912	-3577	55,5%	76,4%	-15,6%
	3. Pohledávky - podstatný vliv						
	4. Pohledávky za společníky						
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní poj.						
	6. Stát - daňové pohledávky	260	-246	136	36,5%	-25,3%	18,7%
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy						
	8. Dohadné účty aktivní	716	-388	-328		-54,2%	-100,0%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	451	3839	-2029	29,6%	194,5%	-34,9%
C. IV. 1.	Peníze	330	570	12209	49,1%	56,9%	776,7%
	2. Účty v bankách	172	-111	-121	84,7%	-29,6%	-45,8%
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	158	681	12330	33,7%	108,6%	942,7%
D. I.	Časové rozlišení						
D. I. 1.	Náklady příštích období	-174	-191	-308	-17,6%	-23,5%	-49,4%
	2. Komplexní náklady příštích období	-174	-191	-308	-17,6%	-23,5%	-49,4%
	2. Příjmy příštích období						

Příloha č. 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2008 až 2011

Označení	PASIVA	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
		Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna v %		
	PASIVA CELKEM	4498	13714	24518	10,1%	27,9%	39,0%
A.	Vlastní kapitál	3389	3721	4511	34,9%	28,4%	26,8%
A. I.	Základní kapitál	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
A. III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Statutární a ostatní fondy						
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2303	3489	3721	37,1%	41,0%	31,0%
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	2303	3489	3721	37,1%	41,0%	31,0%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let						
A. V.	VH běžného účetního období (+/-)	1086	232	790	45,2%	6,6%	21,2%
B.	Cizí zdroje	1209	7630	22370	3,5%	21,2%	51,2%
B. I.	Rezervy	0	0	0			
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0			
B. III.	Krátkodobé závazky	-872	6771	6393	-9,0%	76,4%	40,9%
B. III.1.	Závazky z obchodních vztahů	-1223	3789	5909	-16,3%	60,3%	58,7%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba						
3.	Závazky - podstatný vliv						
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva	122	533	262	14,3%	54,6%	17,4%
5.	Závazky k zaměstnancům	123	203	156	26,0%	34,1%	19,5%
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdr. poj.	106	1297	24	11,8%	129,4%	1,0%
7.	Stát - daňové závazky a dotace		872	-137			-15,7%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy						
9.	Vydané dluhopisy						
10.	Dohadné účty pasivní		77	179			232,5%
11.	Jiné závazky						
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	2081	859	15977	8,3%	3,2%	56,9%
B. IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	929	-271	10069	4,7%	-1,3%	49,6%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1152	1130	3827	21,0%	17,0%	49,3%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci						
C. I.	Časové rozlišení	0	2363	-2363			- 100,0%
C. I. 1.	Výdaje příštích období						
2.	Výnosy příštích období	0	2363	-2363			- 100,0%

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty v letech 2008 až 2011 v tis. Kč

Označení	VZZ v tis. Kč	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží				
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží				
+	Obchodní marže	0	0	0	0
II.	Výkony	51738	60634	98509	141057
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	51469	61389	97966	140822
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	269	-755	543	235
3.	Aktivace				
B.	Výkonová spotřeba	28594	35128	64125	96877
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	19638	25570	53729	77159
B. 2.	Služby	8956	9558	10396	19718
+	Přidaná hodnota	23144	25506	34384	44180
C.	Osobní náklady	16678	16064	23994	32062
C. 1.	Mzdové náklady	12659	12084	18009	24043
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva				
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3911	3878	5898	7893
C. 4.	Sociální náklady	108	102	87	126
D.	Daně a poplatky	81	34	58	96
E.	Odpisy DN a DH majetku	2349	4420	5998	4593
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	142	383	3051	2167
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	53	103	2576	1486
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	89	280	475	681
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0	0	1184	1725
F. 1	Zůstatková cena prodaného DM	0		769	1060
F. 2	Prodaný materiál	0		415	665
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období				
IV.	Ostatní provozní výnosy	442	243	510	499
H.	Ostatní provozní náklady	298	196	492	475
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provozních nákladů				
*	Provozní výsledek hospodaření	4322	5418	6219	7895
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J.	Prodané cenné papíry a podíly				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin.obl.				
X.	Výnosové úroky				
N.	Nákladové úroky	1028	1102	1172	1480
XI.	Ostatní finanční výnosy	69	570	112	413
O.	Ostatní finanční náklady	367	495	573	1326
XII.	Převod finančních výnosů				
P.	Převod finančních nákladů				
*	Finanční výsledek hospodaření	-1326	-1027	-1633	-2393
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	593	902	865	991
Q. 1.	- splatná	593	902	865	991
Q. 2.	- odložená				

**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2403	3489	3721	4511
XIII.	Mimořádné výnosy				
R.	Mimořádné náklady				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S. 1.	- splatná				
S. 2.	- odložená				
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2403	3489	3721	4511
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2996	4391	4586	5502

Příloha č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2008 až 2011

Označení	TEXT	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
		Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna v %		
I.	Tržby za prodej zboží						
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží						
+	Obchodní marže						
II.	Výkony	8896	37875	42548	17,19%	62,46%	43,19%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9920	36577	42856	19,27%	59,58%	43,75%
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1024	1298	-308	380,67%	171,92%	-56,72%
3.	Aktivace						
B.	Výkonová spotřeba	6534	28997	32752	22,85%	82,55%	51,08%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	5932	28159	23430	30,21%	110,13%	43,61%
B. 2.	Služby	602	838	9322	6,72%	8,77%	89,67%
+	Přidaná hodnota	2362	8878	9796	10,21%	34,81%	28,49%
C.	Osobní náklady	-614	7930	8068	-3,68%	49,37%	33,63%
C. 1.	Mzdové náklady	-575	5925	6034	-4,54%	49,03%	33,51%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva						
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-33	2020	1995	-0,84%	52,09%	33,83%
C. 4.	Sociální náklady	-6	-15	39	-5,56%	-14,71%	44,83%
D.	Daně a poplatky	-47	24	38	-58,02%	70,59%	65,52%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2071	1578	-1405	88,17%	35,70%	-23,42%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	241	2668	-884	169,72%	696,61%	-28,97%
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	50	2473	-1090	94,34%	2400,97%	-42,31%
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	191	195	206	214,61%	69,64%	43,37%
F.	ZC prodaného DM a materiálu	0	1184	541			45,69%
F. 1	Zůstatková cena prodaného DM	0	769	291			37,84%
F. 2	Prodaný materiál	0	415	250			60,24%
G.	Změna stavu rezerv a opravných ..						
IV.	Ostatní provozní výnosy	-199	267	-11	-45,02%	109,88%	-2,16%
H.	Ostatní provozní náklady	-102	296	-17	-34,23%	151,02%	-3,46%
V.	Převod provozních výnosů						
I.	Převod provozních nákladů						
*	Provozní výsledek hospodaření	1096	801	1676	25,36%	14,78%	26,95%
VI.	Tržby z prodeje CP a podílů						
J.	Prodané cenné papíry a podíly						
VII.	Výnosy z DFM						
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku						
K.	Náklady z finančního majetku						
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů						
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů						
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti						
X.	Výnosové úroky						

N.	Nákladové úroky	74	70	308	7,20%	6,35%	26,28%
XI.	Ostatní finanční výnosy	501	-458	301	726,09%	-80,35%	268,75%
O.	Ostatní finanční náklady	128	78	753	34,88%	15,76%	131,41%
XII.	Převod finančních výnosů						
P.	Převod finančních nákladů						
*	Finanční výsledek hospodaření	299	-606	-760	-22,55%	59,01%	46,54%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	309	-37	126	52,11%	-4,10%	14,57%
Q. 1.	- splatná	309	-37	126	52,11%	-4,10%	14,57%
Q. 2.	- odložená						
**	VH za běžnou činnost	1086	232	790	45,19%	6,65%	21,23%
XIII.	Mimořádné výnosy						
R.	Mimořádné náklady						
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti						
S. 1.	- splatná						
S. 2.	- odložená						
*	Mimořádný výsledek hospodaření						
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)						
***	VH za účetní období (+/-)	1086	232	790	45,19%	6,65%	21,23%
****	VH před zdaněním (+/-)	1395	195	916	46,56%	4,44%	19,97%